

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

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

## **Informe y Estados Financieros 30 de septiembre de 2021**

“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 septiembre de 2021**

---

	<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 - 39

## 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 septiembre de 2021, 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**

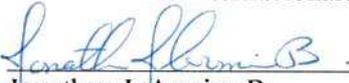
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control 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 septiembre de 2021, 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**

25 de noviembre 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**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
<b>Activo</b>				
Efectivo y depósitos en bancos				
A la vista en bancos locales	6 y 22	484.281	276.122	786.469
A la vista en bancos extranjeros	6 y 22	2.553.310	2.445.311	777.845
A plazos en bancos locales	6 y 22	5.118.185	-	12.089.300
Total efectivo y depósitos en bancos		8.155.776	2.721.433	13.653.614
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 5, 7 y 22	4.558.730	2.492.613	6.168.073
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5, 8 y 22	37.587.258	19.741.960	20.698.136
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		4.343.586	2.939.571	2.416.545
Préstamos de margen	9	17.161.190	9.998.617	9.624.028
Préstamos de margen - relacionadas	9 y 22	259.821	213.320	124.490
Mobiliario, equipo y mejoras neto	10	49.460	65.796	71.593
Activos por derecho de uso	11	234.044	289.475	307.952
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	12	2.532.728	2.236.724	2.368.693
Cuentas por cobrar - relacionadas	22	185.129	132.604	102.172
Total de activos		75.067.722	40.832.112	55.535.296
<b>Pasivo y Patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	13	66.320.556	33.771.377	48.875.171
Pasivo financiero por arrendamiento		246.438	299.563	316.854
Cuentas por pagar relacionadas	22	98.654	44.640	17.640
Otras cuentas por pagar	14	384.470	380.874	330.534
Otros pasivos		61.633	10.181	7.694
Total pasivos		67.111.750	34.506.634	49.547.893
<b>Patrimonio</b>				
Capital en acciones	16 y 22	5.030.000	5.030.000	5.030.000
Aporte patrimonial por capitalizar	16	3.038.148	3.038.148	3.038.148
Reservas de capital		247.284	148.303	157.717
Superávit (déficit) acumulado		(362.999)	(1.898.462)	(2.279.500)
Revaluación de activos financieros		(51.033)	(11.190)	7.429
Reserva de deterioro de activos financieros		54.572	18.680	33.609
Total de patrimonio		7.955.972	6.325.477	5.987.403
Total pasivos y patrimonio		75.067.722	40.832.112	55.535.296

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Estado de Resultado Integral**  
**Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses por inversiones en títulos valores		639.417	592.712	407.901
Intereses por préstamos de margen		501.963	433.517	306.024
Intereses por títulos indexados a títulos valores		143.771	89.739	53.750
Ingresos financieros		<u>1.285.151</u>	<u>1.115.967</u>	<u>767.675</u>
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores		(710.021)	(688.137)	(474.309)
Intereses por préstamos recibidos		-	(13.104)	(12.745)
Gastos financieros		<u>(710.021)</u>	<u>(701.241)</u>	<u>(487.054)</u>
<b>Margen financiero</b>				
		575.130	414.726	280.620
Provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable		(35.892)	(18.680)	(33.609)
Provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos		(6)	(20.177)	-
Provisión por deterioro de préstamos de margen		-	(6.939)	-
		<u>(35.899)</u>	<u>(45.796)</u>	<u>(33.609)</u>
<b>Ingresos financieros netos, después de (provisión) reversión</b>				
		539.232	368.930	247.012
<b>Otros ingresos (gastos) netos</b>				
Ingresos por comisiones	17	2.230.268	1.974.053	1.521.349
Gastos de comisiones		(382.572)	(482.366)	(351.213)
Ganancia (pérdida) neta en inversiones y diferencial cambiario	18	838.404	243.273	(156.030)
Ingresos no procedentes de contratos		31.355	29.494	23.811
Total otros ingresos (gastos) netos		<u>2.717.455</u>	<u>1.764.454</u>	<u>1.037.917</u>
<b>Gastos de operaciones</b>				
Salarios y otros gastos de personal	19	(1.087.674)	(1.165.998)	(872.557)
Honorarios y servicios profesionales		(253.888)	(355.502)	(289.063)
Depreciación y amortización de intangibles		(82.705)	(110.709)	(83.127)
Otros gastos generales y administrativos	20	(296.956)	(299.813)	(219.858)
Total gastos de operaciones		<u>(1.721.224)</u>	<u>(1.932.022)</u>	<u>(1.464.604)</u>
Utilidad neta		<u>1.535.463</u>	<u>201.362</u>	<u>(179.676)</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		(31.453)	(9.817)	549.083
Reserva por deterioro de activos financieros		54.572	549.083	-
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral		(8.389)	464.952	473.755
Total de otro resultado integral		<u>14.730</u>	<u>1.004.217</u>	<u>1.022.838</u>
Resultado integral del año		<u>1.550.192</u>	<u>1.205.579</u>	<u>843.162</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021**  
(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 2019</b>	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 2020	-	-	-	-	-	201.362	201.362
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	455.135	-	-	455.135
Total resultado integral	-	-	-	455.135	-	201.362	656.497
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<u>5.030.000</u>	<u>3.038.148</u>	<u>148.303</u>	<u>(11.191)</u>	<u>18.680</u>	<u>(1.898.463)</u>	<u>6.325.477</u>
Reserva de capital	-	-	98.981	-	-	-	98.981
Deterioro en activos financieros	-	-	-	-	35.892	-	35.892
Resultado integral							
Utilidad neta junio 2021	-	-	-	-	-	1.535.463	1.535.463
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(39.843)	-	-	(39.843)
Total resultado integral	-	-	-	(39.843)	-	1.535.463	1.495.620
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2021</b>	<u>5.030.000</u>	<u>3.038.148</u>	<u>247.284</u>	<u>(51.033)</u>	<u>54.572</u>	<u>(362.999)</u>	<u>7.955.972</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	30/09/2021	31/12/2020
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		1.535.463	201.362
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación</b>			
Depreciación y amortización		-	110.709
Deterioro de activos a valor razonable		118.604	45.796
Intereses por inversiones en títulos valores		(639.417)	(592.712)
Ingresos por comisiones		(720.570)	(859.262)
Intereses por activos financieros indexados		(143.771)	(89.739)
Interés por préstamo de margen		(501.963)	(433.517)
Gasto de interés		710.021	688.137
Ganancia en venta de inversiones de operaciones		(838.404)	(243.273)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		12.519	40.030
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación</b>			
Comisiones, otras cuenta por cobrar y otros activos		(99.865)	(93.273)
Cuentas por cobrar - afiliadas		(52.526)	(42.419)
Cuentas por pagar - afiliadas		54.014	11.304
Cuentas por pagar		3.596	80.654
Préstamos de margen		(7.012.458)	(4.321.786)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(1.334.989)	(2.741.068)
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		17.762.587	2.862.586
Otros pasivos		51.453	(8.412)
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		(1.763.561)	3.000.119
Comisiones cobradas		616.851	535.721
Intereses cobrados		957.459	1.104.956
Intereses pagados		(1.139.415)	(756.237)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>7.575.626</u>	<u>(1.500.326)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de mobiliario y equipo	9	(4.383)	(51.725)
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	(9.377.691)	(22.142.501)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	7.293.915	25.167.055
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(2.088.159)</u>	<u>2.972.829</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Préstamo por pagar a afiliadas		-	(1.413.096)
Pago por arrendamiento	11	(53.126)	(73.188)
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	1.500.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(53.126)</u>	<u>13.715</u>
Aumento (Disminución) neta en el efectivo		5.434.342	1.486.220
Efectivo al inicio del año		2.721.433	1.235.213
Efectivo al final del año	5	<u><u>8.155.776</u></u>	<u><u>2.721.433</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(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 N° 287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV N° 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 N° 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 N° 1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

El Decreto Ley N° 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 N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo N° 3-2005 del 31 de marzo de 2005, y las normas establecidas en el Acuerdo N°4-11 del 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo N° 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y los Acuerdos N° 2-2015 del 3 de junio de 2015 y N°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 de pandemia. En vista de esta situación, se han afectado las actividades económicas a nivel mundial y nacional. En marzo 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 presenciales, con excepción de aquéllas consideradas como esenciales.

La Compañía tomó medidas de protección de la salud de los colaboradores, clientes y relacionados, así como la implementación del Plan de Continuidad de Negocios que permitió mantener los servicios activos para la debida atención de los clientes sin interrupciones.

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

Al 30 de septiembre de 2021 la Compañía actualizó sus estimaciones y registró los efectos en los resultados que ha observado sobre las inversiones; sin embargo, no es posible estimar los efectos futuros derivados de la evolución de la pandemia. 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. Resumen de Políticas Contables Significativas**

Esta nota proporciona una lista de las políticas contables significativas adoptadas en la preparación de estos estados financieros, estas políticas se han aplicado consistentemente a todos los años presentados de la Compañía.

### **Base 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 (International 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 las inversiones, los préstamos de margen, los activos indexados a títulos valores y pasivos indexados a títulos valores que se presentan a valor razonable.

#### **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 1 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 más 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.

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

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **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.

### **Modificación de NIIF 16 “Arrendamientos”**

El IASB realizó en mayo de 2020 una modificación a la NIIF 16 “Arrendamientos” para autorizar a los arrendatarios a no contabilizar las concesiones de alquiler como cambios de arrendamientos si son consecuencia directa de la COVID-19 y cumplen con las siguientes condiciones:

- Los cánones por renta son inferiores a los originalmente pactados.
- La reducción de los pagos por arrendamiento se refiere a pagos vencidos en el ejercicio 2020, ampliado hasta junio de 2021.
- No se realizan otros cambios sustantivos en las condiciones del arrendamiento.

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

### **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:

#### **Reforma de la tasa de referencia**

Reforma de la tasa de interés de Referencia que modifica la NIIF 9 Instrumentos financieros, NIC 39 Instrumentos financieros: en septiembre 2019, el IASB publicó enmienda para abordar los problemas que surgen del reemplazo de los tipos de interés de oferta en el mercado interbancario (interbank offered rates – IBOR) existentes con tasa de interés alternativas libres de riesgo (Risk-free rate – RFR)

De esta manera, teniendo en cuenta que en 2017, la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido anunció que ya no exigiría a los bancos que presentaran tasas para el cálculo del índice de referencia LIBOR después de 2021.

#### **Modificaciones NIIF - Reforma a las tasas de oferta Interbancarias y otras tasas de interés de referencia**

En octubre 2020 el IASB culminó las modificaciones a las NIIF con alcance a la NIIF 9 Instrumentos Financieros; a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición; y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar, relacionadas a las reformas de las tasas de oferta interbancarias (IBOR) y otras tasas de interés de referencia. Estas enmiendas finales tienen como objetivo ayudar a las empresas a proporcionar a los inversores información útil sobre los efectos de la reforma en los estados financieros.

Las modificaciones complementan las emitidas en el 2019 y se centran en los efectos en los estados financieros cuando una entidad reemplaza la tasa de interés de referencia anterior por una tasa de referencia alternativa como resultado de la reforma. Las modificaciones en esta fase final se refieren a cambios en los flujos de efectivo contractuales, contabilidad de coberturas y nuevos requerimientos de

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

divulgaciones sobre los nuevos riesgos que surjan de la reforma y cómo se gestiona la transición a tasas de referencias alternativas.

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 se presentan las principales políticas 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 del Banco 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 ganancias 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 Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

### **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 de resultado integral, utilizando el método del 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.

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 y tomando en cuenta los prepagos; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

Generalmente, las comisiones sobre préstamos de margen son reconocidas como ingresos bajo el método del efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método del efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(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 de acuerdo con las regulaciones fiscales aplicables a la Compañía.

El impuesto sobre la renta diferido (si lo hubiere) es provisto por completo, utilizando el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos, y sus valores en libros para efectos de los estados financieros.

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 espera 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 préstamos de margen y comisiones diferidas.

### **e) Arrendamientos**

Se reconocen como un activo por derecho de uso, siempre que el arrendamiento sea por un período 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 depósitos en bancos**

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**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **g) 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.

#### **Reconocimiento, desreconocimiento y medición**

##### **I- Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)**

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 de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de 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.
- 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 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.

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- A 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.

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

Sólo 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 la sección de Ingresos provenientes de los intereses.

### **Instrumentos de capital**

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.

### **Préstamo de margen**

Los préstamos de margen son activos financieros no derivados, que se encuentran registrado conforme a lo descrito en el literal l) de la nota 2.

### **h) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros tales como préstamos, son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Adicionalmente, los criterios de tasa efectiva y costo amortizado indicados en la sección de Ingresos provenientes de los intereses que generan los activos financieros (Nota 2 -c.I) también le son aplicables a los pasivos financieros.

### **i) 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 rubro 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 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. Los pasivos financieros indexados se presentan a valor razonable.

### **j) 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.

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **k) 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.

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 1. Pérdidas esperadas en 12 meses**

Todas 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.

**Etapas 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.

**Etapas 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

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

dado el incumplimiento (PDI) como la tasa que representa la exposición que no se recupera cuando la contraparte se declara en incumplimiento o default.

### Ajustes prospectivos

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

### l) Préstamo de margen

Los préstamos de margen son activos financieros no derivados a la vista con pagos determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos se originan cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor para la adquisición de activos financieros. El valor razonable de los préstamos de margen se aproxima a su valor exigible.

### m) 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 deterioros.

### n) Gastos por intereses

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

### o) Mobiliario, equipos y mejoras, neto

Estos activos están registrados al costo histórico neto de su depreciación acumulada. La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

	<b>Años</b>
Mobiliario y equipos	4 - 10
Mejoras a la propiedad arrendada	5

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

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

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **p) Intangibles**

El valor de adquisición de las licencias de software es capitalizado con base en el costo incurrido en la compra y de acuerdo con el uso específico del mismo. El costo es amortizado sobre el valor de la vida útil. La vida útil estimada es de 4 años.

### **q) Préstamos bancarios por pagar**

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Los préstamos bancarios por pagar son posteriormente reconocidos al costo amortizado. El gasto de interés es reconocido sobre la base del método del interés efectivo y presentado como gastos financieros en el estado de resultado integral.

### **r) Provisiones, pasivos contingentes y compromisos**

Las provisiones son reconocidas en el rubro 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.

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.

### **s) 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 N° 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. Al 30 de septiembre el Fondo de Cesantía es de US\$98,525 (US\$69,615 al 30 de septiembre de 2020).

#### **Seguro social**

De acuerdo con la Ley N° 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 30 de septiembre de 2021 ascendió a US\$92,144 (US\$82,498 en el 2020). El número de personas empleadas por la Compañía es de 12 colaboradores al cierre del 30 de septiembre de 2021 (12 en el 2020).

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **t) Capital en acciones**

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

### **u) Reserva de capital**

La Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá establece que cuando las casas de bolsa ofrezcan el servicio de manejo de cuenta de custodia, deberán cumplir con requerimientos mínimos de capital adicional, correspondientes al 0,10% del monto custodiado de forma física o a través de un custodio autorizado con domicilio en una jurisdicción no reconocida por la Superintendencia y 0,04% del monto custodiado a través de terceros autorizados con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia.

### **v) Dividendos**

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

### **w) 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.

### **x) 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 la custodia de valores es registrada como ingresos procedentes de contratos, en el estado de resultado integral.

## **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, corresponden a:

### **I- Determinación del deterioro de las inversiones**

Con base en la clasificación crediticia realizada por calificadores independientes, la Compañía revisa sus inversiones para identificar si es requerida la constitución de una provisión por deterioro de estas, Notas 2-k y 4.

### **II- Determinación de valores razonables**

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el importe que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, entre dos partes independientes que actúen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (precio de cotización o precio de mercado). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración, Nota 5.

## **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 al riesgo operacional, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas están dirigidas a minimizar el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operacional. 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.

### a) 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.

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

Calificación	Efectivo y depósitos en bancos			Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral		
	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
AAA a A	2.502.664	2.348.626	674.434	-	-	189.519
BBB a BBB-	5.653.112	372.807	12.979.180	3.788.135	1.356.413	4.452.921
CCC+ a CCC-	-	-	-	-	-	522.076
P-1 a P-3	-	-	-	-	137.113	140.350
NR	-	-	-	770.596	999.088	680.876
WD	-	-	-	-	-	182.331
	<u>8.155.776</u>	<u>2.721.433</u>	<u>13.653.614</u>	<u>4.558.730</u>	<u>2.492.613</u>	<u>6.168.073</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Calificación	Valor Razonable con Cambios en Resultados			Activo financiero a valor razonable (indexado a títulos valores)		
	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
AAA a A	1.458.592	1.155.696	1.796.961	4.343.586	2.937.986	2.416.545
BBB a BBB-	4.808.392	7.807.838	8.834.543	-	1.585	-
CCC+ a CCC-	27.436	119.573	944.507	-	-	-
P-1 a P-3	-	104.441	203.090	-	-	-
NR	31.246.304	10.153.619	8.654.259	-	-	-
RD	46.535	-	-	-	-	-
WD	-	322.821	241.673	-	-	-
WR	-	77.971	23.102	-	-	-
	<u>37.587.258</u>	<u>19.741.960</u>	<u>20.698.136</u>	<u>4.343.586</u>	<u>2.939.571</u>	<u>2.416.545</u>

**Concentración de activos y pasivos**

La concentración de los activos y pasivos más importantes, por áreas geográficas al 30 de septiembre es la siguiente:

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
<b>30 de septiembre de 2021</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos	5.602	2.501	53	-	8.156
Inversiones	7.751	23.731	10.044	619	42.146
Activos Indexados a Títulos Valores	4.344	-	-	-	4.344
Préstamos de margen	17.421	-	-	-	17.421
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.533	-	-	-	2.533
Cuentas por cobrar relacionadas	185	-	-	-	185
	<u>37.836</u>	<u>26.232</u>	<u>10.097</u>	<u>619</u>	<u>74.784</u>
<b>Pasivos</b>					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	66.321	-	-	-	66.321
Pasivo financiero por arrendamiento	246	-	-	-	246
Cuentas por pagar relacionada	99	-	-	-	99
Otras cuentas por pagar	384	-	-	-	384
Otros pasivos	62	-	-	-	62
	<u>67.112</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67.112</u>



# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### Riesgo de tasa de interés

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

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.

### 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.

El estado de situación financiera incluye los siguientes activos y pasivos financieros en moneda extranjera:

	Dólares Canadiense	Euros
<b>30 de septiembre de 2021</b>		
<b>Activos</b>		
Inversiones	85,480	294,822
<b>Pasivos</b>		
Pasivos financieros indexados	-	65,142

### c) 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

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 con base en el período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual sin descontar:

	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
(Expresado en miles)								
<b>30 de septiembre de 2021</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	8.156	8.156
Inversiones	966	1.336	2.649	4.420	8.594	5.231	18.950	42.146
Activos indexados a títulos valores	4.344	-	-	-	-	-	-	4.344
Préstamos de margen	11	5	58	1.944	3.148	4.902	7.359	17.426
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.533	-	-	-	-	-	-	2.533
Cuentas por cobrar relacionadas	185	-	-	-	-	-	-	185
	<u>8.038</u>	<u>1.342</u>	<u>2.707</u>	<u>6.364</u>	<u>11.741</u>	<u>10.133</u>	<u>34.465</u>	<u>74.790</u>
<b>Pasivos</b>								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	6.335	25.706	2.798	9.845	3.533	1.225	16.880	66.321
Pasivos financieros por arrendamiento	-	-	-	-	246	-	-	246
Cuentas por pagar - relacionadas	99	-	-	-	-	-	-	99
Otras cuentas por pagar	384	-	-	-	-	-	-	384
Otros pasivos	62	-	-	-	-	-	-	62
	<u>6.880</u>	<u>25.706</u>	<u>2.798</u>	<u>9.845</u>	<u>3.779</u>	<u>1.225</u>	<u>16.880</u>	<u>67.112</u>
<b>Posición neta</b>	<u>1.158</u>	<u>(24.364)</u>	<u>(91)</u>	<u>(3.481)</u>	<u>7.962</u>	<u>8.908</u>	<u>17.585</u>	<u>7.678</u>

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(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)								
<b>30 de septiembre de 2020</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	13.654	13.654
Inversiones	102	1.163	4.734	2.433	7.323	4.989	6.122	26.866
Activos indexados a títulos valores	2.417	-	-	-	-	-	-	2.417
Préstamos de margen	37	194	724	1.103	2.268	2.848	2.575	9.749
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.369	-	-	-	-	-	-	2.369
Cuentas por cobrar relacionadas	102	-	-	-	-	-	-	102
	<u>5.027</u>	<u>1.357</u>	<u>5.457</u>	<u>3.536</u>	<u>9.592</u>	<u>7.837</u>	<u>22.350</u>	<u>55.156</u>
<b>Pasivos</b>								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	387	31.709	2.227	4.372	3.309	1.710	5.161	48.875
Préstamo por pagar - relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros por arrendamiento	-	-	-	-	317	-	-	317
Cuentas por pagar - relacionadas	18	-	-	-	-	-	-	18
Otras cuentas por pagar	331	-	-	-	-	-	-	331
Otros pasivos	8	-	-	-	-	-	-	8
	<u>743</u>	<u>31.709</u>	<u>2.227</u>	<u>4.372</u>	<u>3.626</u>	<u>1.710</u>	<u>5.161</u>	<u>49.548</u>
<b>Posición neta</b>	<u>4.284</u>	<u>(30.352)</u>	<u>3.230</u>	<u>(836)</u>	<u>5.966</u>	<u>6.126</u>	<u>17.190</u>	<u>5.608</u>

### d) 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 N° 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo N° 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 N° 5-2004 del 23 de julio de 2004, modificado por el Acuerdo N° 2-2005 y el Acuerdo N° 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.

### 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

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

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.

### **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 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 30 de septiembre:

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(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
<b>30 de septiembre de 2021</b>				
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	4.559	-	4.559
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17.761	8.138	11.688	37.587
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	-	4.344	-	4.344
Préstamos de margen	-	17.421	-	17.421
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	66.321	-	66.321
	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
<b>30 de septiembre de 2020</b>				
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	50	6.118	6.168
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4.799	3.361	12.538	20.698
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	-	2.417	-	2.417
Préstamos de margen	-	9.749	-	9.749
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	48.875	-	48.875

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

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

### **Inversiones al valor razonable con cambios en resultados a través de otro resultado integral**

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

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

### Efectivo y depósitos en bancos

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

### Préstamos de margen

El valor razonable de los préstamos de margen se aproxima a su valor exigible; bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

### Activo y pasivos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)

El valor razonable de los activos o pasivos financieros indexados a títulos valores se aproxima a su valor en libros, se determina en función de las cotizaciones de mercado de los títulos valores dados en préstamo o recibidos en préstamos. En caso de no existir un mercado activo para estos títulos, se utiliza el método de valoración establecido para las inversiones. Bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

### Pasivos financieros por arrendamiento

El valor razonable del pasivo financiero por arrendamiento se aproxima a su valor en libros en base al valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados, utilizando tasa de interés de mercado para obligaciones con características similares. Esta categoría se presenta dentro del nivel 2

Los valores según libros y los valores razonables de los instrumentos financieros se indican a continuación:

	30/09/2021		31/12/2020		30/09/2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos</b>						
Efectivo y depósito en bancos	8.155.776	8.155.776	2.721.433	2.721.433	13.653.614	13.653.614
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	37.587.258	37.587.258	19.741.960	19.741.960	20.698.136	20.698.136
cambios en otro resultado integral	4.558.730	4.558.730	2.492.613	2.492.613	6.168.073	6.168.073
Préstamos de margen	17.161.190	17.161.190	9.998.617	9.998.617	9.624.028	9.624.028
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	4.343.586	4.343.586	2.939.571	2.939.571	2.416.545	2.416.545
	<u>71.806.540</u>	<u>71.806.540</u>	<u>37.894.194</u>	<u>37.894.194</u>	<u>52.560.396</u>	<u>52.560.396</u>
	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020			
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Pasivos</b>						
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	66.320.556	66.320.556	33.771.377	33.771.377	48.875.171	48.875.171
Pasivos financieros por arrendamiento	246.438	246.438	299.563	299.563	316.854	316.854
Otras cuentas por pagar	384.470	384.470	380.874	380.874	330.534	330.534
	<u>66.951.463</u>	<u>66.951.463</u>	<u>34.451.813</u>	<u>34.451.813</u>	<u>49.522.559</u>	<u>49.522.559</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

**6. Efectivo y depósitos en bancos**

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

<b>Depósitos en bancos:</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/09/2020</b>
<b>Depósitos a la vista en bancos locales</b>			
Mercantil Banco, S.A.	460.889	263.408	773.486
Banco General, S.A.	12.619	12.715	12.982
Banco Nacional de Panamá	10.773	-	-
	<u>484.281</u>	<u>276.122</u>	<u>786.469</u>
<b>Depósitos a la vista en bancos extranjeros</b>			
The Bank of New York Mellon Corp.	2.460.380	2.304.258	615.593
Clearstream Banking S.A.	42.284	44.368	58.841
Mercantil Bank (Schweiz) S.A.	10.517	32.765	39.933
INTL FCStone, Inc.	36.098	33.712	34.764
Jefferies Group LLC	4.037	30.208	28.714
	<u>2.553.316</u>	<u>2.445.311</u>	<u>777.845</u>
<b>Depósitos a plazos en bancos locales</b>			
Mercantil Banco, S.A.	5.118.185	-	12.089.300
	<u>5.118.185</u>	<u>-</u>	<u>12.089.300</u>
<b>Deterioro de depósitos</b>			
	(6)	-	-
	<u>8.155.776</u>	<u>2.721.433</u>	<u>13.653.614</u>

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

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

	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/09/2020</b>
<b>Bonos emitidos de:</b>			
República de Panamá	172.155	432.652	779.552
República de Argentina	79.942	137.113	140.350
<i>Van</i>	<u>252.097</u>	<u>569.765</u>	<u>919.902</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<i>Vienen</i>		
	252.097	569.765	919.902
FS Luxembourg Sarl	566.592	-	-
Embraer Netherlands Finance	535.700	-	-
MC Brazil	512.079	-	-
Multibank Inc.	500.548	-	-
Banco BTG Pactual/Cayman	489.676	-	-
Promerica Financial Corp	442.258	-	-
ENA Norte Trust	331.290	348.617	801.159
Docuformas S.A.	295.274	-	-
Banco GNB Sudameris S.A.	259.340	-	-
Amerant Bancorp INC	208.517	463.067	480.876
T-Mobile USA INC	107.107	109.538	432.131
Bancolombia, S.A.	8.255	8.592	-
Nota BBVA Global Market	-	229.332	-
Empresa Public Medellin	-	218.674	202.118
BNC Paribas Issuance B.V.	-	184.940	-
Reit Basket	-	150.000	150.000
Citigroup INC	-	106.689	-
EFG International Finance	-	53.400	-
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	-	-	1.021.696
Banistmo S.A.	-	-	716.715
Tesla INC	-	-	522.076
Otras Entidades Privadas	-	-	414.162
Scotiabank El Salvador, S.A.	-	-	189.519
Canadian Natl Resources	-	-	109.116
Banco del Estado de Chile	-	-	102.136
Ford Motors Company	-	-	56.467
	<u>4.256.634</u>	<u>1.872.848</u>	<u>5.198.171</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	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
	50.000	50.000	50.000
	<u>4.558.730</u>	<u>2.492.613</u>	<u>6.168.073</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El movimiento de los activos con cambios en otro resultado integral por el año finalizado el 30 de septiembre se resume a continuación:

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Saldo al inicio del año	2.492.613	5.188.187	5.188.187
Compras	9.377.691	22.142.501	19.902.277
Venta o redenciones	(7.293.915)	(25.167.055)	(19.306.130)
Cambio neto en el valor razonable	(39.843)	455.135	474.099
Cambio en intereses acumulados por cobrar	50.852	(86.126)	(56.730)
Amortización de primas y descuentos	(28.668)	(40.029)	(33.628)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>4.558.730</b>	<b>2.492.613</b>	<b>6.168.073</b>

**8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

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

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Bonos emitidos de:			
República de Panamá	78.341	800.759	641.574
República Bolivariana de Venezuela	17.707	47.408	47.408
República de Ecuador	681.438	-	-
	<u>777.487</u>	<u>848.167</u>	<u>688.982</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	1.439.606	434.761	1.484.543
Otras empresas privadas	8.570.684	2.747.931	5.418.141
	<u>10.787.777</u>	<u>4.030.859</u>	<u>7.591.666</u>

Al 30 de septiembre de 2021, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$26.799.482 (US\$13.106.470 en el 2020) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 9) y se presentan a continuación:

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Bonos emitidos de:			
República de Brasil	10.837	169.124	166.226
República de Argentina	55.509	104.441	70.005
República de Ecuador	130.848	105.799	-
República Bolivariana de Venezuela	28.828	-	-
	<u>226.022</u>	<u>379.364</u>	<u>236.231</u>
Entidades privadas de los Estados Unidos de América	16.987.405	6.156.169	5.563.147
Otras entidades privadas	9.586.055	9.175.568	7.307.092
	<u>26.799.482</u>	<u>15.711.101</u>	<u>13.106.470</u>
	<u>37.587.258</u>	<u>19.741.960</u>	<u>20.698.136</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

**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:

	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/09/2020</b>
Préstamos de margen	17.051.456	10.040.492	9.538.885
Intereses por cobrar Préstamos de Margen	374.999	178.384	209.634
Provisión por préstamos de margen	(5.445)	(6.939)	-
	<u>17.421.011</u>	<u>10.211.937</u>	<u>9.748.518</u>
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 13)	<u>26.802.351</u>	<u>15.712.700</u>	<u>13.108.735</u>

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre el 0.01% y 5.50% (0.01% y 4,25% en el 2020).

**10. Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto**

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

	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Mejoras a la propiedad arrendada</b>	<b>Total</b>
<b>30 de septiembre de 2021</b>			
Saldo al inicio de año	65.796	-	65.796
Adiciones	4.383	-	4.383
Depreciación del período	(20.719)	-	(20.719)
Saldo al final del período	<u>49.460</u>	<u>-</u>	<u>49.460</u>
Costo	194.036	11.980	206.016
Depreciación acumulada	(144.576)	(11.980)	(156.556)
Saldo neto	<u>49.460</u>	<u>-</u>	<u>49.460</u>
<b>30 de septiembre de 2020</b>			
Saldo al inicio de año	41.698	-	41.698
Adiciones	50.595	-	50.595
Depreciación del período	(13.779)	-	(13.779)
Saldo al final del año	<u>78.514</u>	<u>-</u>	<u>78.514</u>
Costo	188.524	11.980	200.504
Depreciación acumulada	(116.931)	(11.980)	(128.911)
Saldo neto	<u>71.593</u>	<u>-</u>	<u>71.593</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

**11. Activos por Derecho de Uso**

El movimiento de los activos por derecho de uso, se presentan a continuación:

	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
<b>2021</b>			
Bienes inmuebles arrendados			
Costo	369.542	-	369.542
Depreciación acumulada	(80.068)	(55.431)	(135.499)
	<u>289.475</u>	<u>(55.431)</u>	<u>234.044</u>
<b>2020</b>			
Bienes inmuebles arrendados			
Costo	290.267	79.275	369.542
Depreciación acumulada	(4.838)	(75.230)	(80.068)
	<u>285.430</u>	<u>4.045</u>	<u>289.475</u>

Los activos por derecho de uso comprenden los pisos arrendados a Mercantil Banco, S.A. donde funciona su sede operativa. Los costos incluyen el importe de la medición inicial de las obligaciones por arrendamiento, cuya tasa es de 4.77%. La depreciación del año asciende a US\$55,431 (75,230 en el 2020).

**12. Otros Activos**

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

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Comisiones por cobrar	1.020.184	891.863	851.528
Cuentas por cobrar	889.488	915.611	968.192
Anticipos a proveedores	345.809	224.432	227.333
Activos diferidos	283.283	224.720	262.913
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	20.976	4.680	60.953
Software de costo US\$568,317 neto amortiz. acumulada de US\$543,092	24.200	29.585	31.763
Provisión por cuentas por cobrar	(51.212)	(54.166)	(33.989)
	<u>2.532.728</u>	<u>2.236.724</u>	<u>2.368.693</u>

Al 30 de septiembre de 2021 la estimación por deterioro incluye US\$23,345 correspondiente al castigo de los intereses por los bonos soberanos y US\$27,867 por deterioro de las comisiones por cobrar. (US\$23,345, US\$10,644 al 30 de septiembre de 2020, respectivamente).

**13. Pasivos Financieros a Valor Razonable (Indexados a Títulos Valores)**

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

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Pasivos financieros indexados a títulos valores	39.141.849	18.010.105	35.587.528
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 9)	26.799.482	15.711.102	13.106.470

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Contraprestación por pagar		<u>379.225</u>	<u>50.170</u>	<u>181.172</u>
	Nota 21a	<u>66.320.556</u>	<u>33.771.377</u>	<u>48.875.171</u>

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.

### 14. Otras Cuentas por Pagar

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

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Obligaciones laborales por pagar	266.756	217.296	218.211
Otras Cuentas por pagar	37.245	79.129	16.320
Cuentas por pagar - proveedores	29.237	25.897	59.741
Retenciones laborales por pagar	35.396	45.641	27.444
Impuestos por pagar	15.835	12.911	8.818
	<u>384.470</u>	<u>380.874</u>	<u>330.534</u>

### 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 del 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 30 de septiembre de 2021 y 2020 no hay provisión para impuesto sobre la renta debido a que los ingresos provienen de fuentes extranjeras e ingresos exentos.

La Ley N° 52 del 28 de agosto de 2012 estableció a partir del período fiscal 2012 el régimen de precios de transferencias orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, y aplicables a operaciones que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes relacionadas, dentro de los 6 meses siguientes del cierre del período fiscal correspondiente.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.
- Las personas obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley.
- El contribuyente solo deberá presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro del plazo de 45 días posteriores a su solicitud.

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

**16. Capital en Acciones**

El capital social autorizado al 30 de septiembre de 2021 y 2020 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 por acción.

Durante el 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.

**17. Ingresos Procedentes de Contratos**

El desglose de los ingresos procedentes de contratos por el año finalizado el 30 de septiembre se presenta a continuación:

	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/09/2020</b>
Comisiones de operaciones bursátiles	1.143.044	800.629	547.783
Comisiones de custodia	559.151	685.041	541.138
Comisiones por asesoría de manejo inversiones	190.118	300.000	300.000
Comisiones manejo de fondos	162.104	174.222	122.004
Otros cargos clientes	175.851	14.162	10.423
	<u>2.230.268</u>	<u>1.974.053</u>	<u>1.521.349</u>

**18. Ganancia Neta en Inversiones y Diferencial Cambiario**

El desglose de la ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario por los años finalizados el 30 de septiembre se presentan a continuación:

	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/09/2020</b>
Ganancia (pérdida) en venta de títulos valores	1.016.665	153.866	(132.129)
Cambio en el valor razonable de las inversiones	(166.920)	88.867	(23.918)
Diferencia cambiaria	(11.341)	541	18
	<u>838.404</u>	<u>243.273</u>	<u>(156.030)</u>

**19. Salarios y Otros Gastos de Personal**

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

	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/09/2020</b>
Bonificaciones	468.133	381.813	276.013
Salarios	457.041	584.034	454.619
Prestaciones sociales	124.918	146.649	115.111
Otros beneficios laborales	36.954	46.723	21.312
Entrenamiento y seminarios	628	6.779	5.502
	<u>1.087.674</u>	<u>1.165.998</u>	<u>872.557</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

**20. Otros Gastos Generales y Administrativos**

Los gastos generales y administrativos por el año finalizado el 30 de septiembre se presenta a continuación:

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Impuestos varios	125.220	140.541	86.114
Otros gastos generales	74.382	33.777	30.169
Mantenimiento	71.132	84.948	72.353
Servicios	26.223	40.548	31.222
	<u>296.956</u>	<u>299.813</u>	<u>219.858</u>

**21. 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 septiembre:

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Efectivo	9.741.477	12.646.085	8.122.480
Inversiones en títulos valores	608.469.068	358.110.741	394.293.618
Inversiones en fondos mutuos	13.585.723	12.146.743	10.819.249
Pasivos financieros a valor razonable	39.181.760	18.026.100	35.644.553
	<u>670.978.029</u>	<u>400.929.668</u>	<u>448.879.901</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 septiembre 2021 y 2020, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

**Detalle de cuentas bancarias e inversiones bajo posición propia, Acuerdo N° 3-2015**

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

	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Efectivo y depósitos en banco (Nota 6)	8.155.776	2.721.433	13.653.614
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 7)	4.558.730	2.492.613	6.168.073
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 8)	37.587.258	19.741.960	20.698.136
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 13)	66.320.556	33.771.377	48.875.171

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La Compañía bajo la misma razón social mantiene una licencia expedida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá; la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo N° 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 septiembre se presenta a continuación:

<b>30 de septiembre de 2021</b>	<b>Casa de Valores</b>	<b>Administrador de Inversiones</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	7.343.719	812.056	8.155.776
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	4.508.730	50.000	4.558.730
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	37.587.258	-	37.587.258
Activos Financieros Indexados a títulos valores	4.343.586	-	4.343.586
Préstamos de margen	17.421.011	-	17.421.011
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	49.460	-	49.460
Activos por derecho de uso	234.044	-	234.044
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.532.728	-	2.532.728
Cuentas por cobrar relacionadas	183.160	1.970	185.129
Total de activos	<u>74.203.696</u>	<u>864.026</u>	<u>75.067.722</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	66.320.556	-	66.320.556
Otros pasivos	791.194	-	791.194
	<u>67.111.750</u>	<u>-</u>	<u>67.111.750</u>
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	7.918.148	150.000	8.068.148
Reservas de capital	247.284	-	247.284
Ganancia del periodo	1.374.044	161.419	1.535.463
Utilidades no distribuidas	(549.068)	552.607	3.539
Ganancias (pérdidas) no realizadas	(1.898.462)	-	(1.898.462)
Total de pasivos y capital	<u>74.203.696</u>	<u>864.026</u>	<u>75.067.722</u>
Ingresos	1.285.151	-	1.285.151
Comisiones	1.846.015	161.419	2.007.434
Gastos administrativos	(1.757.122)	-	(1.757.122)
Utilidad neta	<u>1.374.044</u>	<u>161.419</u>	<u>1.535.463</u>

<b>31 de diciembre de 2020</b>	<b>Casa de Valores</b>	<b>Administrador de Inversiones</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
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	10.211.937	-	10.211.937
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	65.796	-	65.796
Activos por derecho de uso	289.475	-	289.475
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.234.381	2.342	2.236.724
Cuentas por cobrar relacionadas	132.604	-	132.604
Total de activos	<u>40.129.505</u>	<u>702.607</u>	<u>40.832.111</u>

**Mercantil Servicios de Inversión, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de septiembre de 2021**  
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

**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	1.115.967	-	1.115.967
Comisiones	888.991	174.222	1.063.213
Gastos administrativos	(1.977.818)	-	(1.977.818)
Utilidad neta	<u>27.140</u>	<u>174.222</u>	<u>201.362</u>

**22. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

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

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	<b>30/09/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/09/2020</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	<u>460.889</u>	<u>263.408</u>	<u>773.486</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	<u>10.517</u>	<u>32.765</u>	<u>39.933</u>
A plazos en bancos locales (1)	<u>5.118.185</u>	<u>-</u>	<u>12.089.300</u>
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2)	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (5)	<u>327.086</u>	<u>37.197</u>	<u>51.992</u>
Prestamos de margen con partes relacionadas	<u>259.821</u>	<u>213.320</u>	<u>124.490</u>
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)	<u>185.129</u>	<u>132.604</u>	<u>102.172</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	<u>246.438</u>	<u>299.563</u>	<u>316.854</u>
Préstamo por pagar - relacionadas (10)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	<u>3.580.682</u>	<u>1.209.699</u>	<u>1.261.675</u>
Cuentas por pagar relacionadas (1)	<u>2.640</u>	<u>44.640</u>	<u>2.640</u>
Acciones (5)	<u>5.030.000</u>	<u>5.030.000</u>	<u>5.030.000</u>
Aportes a capital por capitalizar (5)	<u>3.038.148</u>	<u>3.038.148</u>	<u>3.038.148</u>

# Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

### Transacciones

#### Ingresos

Ingresos por honorarios y comisiones (2)	161.418	174.222	122.004
Ingresos por venta títulos valores (4)	-	759	759

#### Gastos

Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	202.702	256.590	194.545
Comisiones Pagadas (1) (8)	7.239	11.059	5.541
Intereses pagados (4)	-	29.800	79.724

(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.

## 23. Regulaciones

En cumplimiento del Acuerdo N° 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo N° 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 N° 4-2011, modificado por el Acuerdo N° 8-2013 es la siguiente:

30 de septiembre 2021	31%
30 de septiembre 2020	28%

### Fondos de capital

Los fondos de la Compañía registrados desde la entrada en vigencia del Acuerdo N° 4-2011, modificado por el Acuerdo N° 8-2013 son los siguientes:

30 de septiembre 2021	5,796,821
30 de septiembre 2020	3,767,546

### Coefficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez de la Compañía, registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo N° 4-2011, modificada por el Acuerdo N° 8-2013 es el siguiente:

30 de septiembre 2021	79%
30 de septiembre 2020	91%

### 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.

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

## **Notas a los Estados Financieros**

**30 de septiembre de 2021**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

---

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.

### **24. Aprobación de Estados Financieros**

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