

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Informe y Estados Financieros

31 de marzo 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

31 de marzo de 2021

	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 41

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

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

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

26 de mayo de 2021
Panamá, República de Panamá

C.P.A. N.º. 0479-2013

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)
Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Activo				
Efectivo y depósitos en bancos				
A la vista en bancos locales	6 y 19	520.095	276.122	872.885
A la vista en bancos extranjeros	6 y 19	2.355.656	2.445.311	1.280.655
A plazos en bancos locales	5 y 19	5.027.312	-	-
Total efectivo y depósitos en bancos		7.903.062	2.721.433	2.153.540
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 5 y 7	6.724.455	2.492.613	2.470.854
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5 y 8	29.051.612	19.741.960	23.034.903
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		3.442.980	2.939.571	567.989
Préstamos de margen	8	12.934.645	9.998.617	6.455.690
Préstamos de margen - relacionadas	8 y 20	247.344	213.320	107.957
Mobiliario, equipo y mejoras neto	10	60.191	65.796	85.435
Activos por derecho de uso		270.998	289.475	344.906
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	11	2.375.356	2.236.724	2.774.934
Cuentas por cobrar - relacionadas	20	156.167	132.604	29.774
Total de activos		63.166.810	40.832.111	38.025.981
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	12	55.843.627	33.771.377	31.762.851
Préstamo por pagar a relacionadas		-	-	600.987
Pasivo financiero por arrendamiento		282.088	299.563	350.826
Cuentas por pagar relacionadas	20	74.438	44.640	3.768
Otras cuentas por pagar	13	369.460	380.874	1.247.351
Otros pasivos	14	10.500	10.181	25.134
Total pasivos		56.580.113	34.506.634	33.990.916
Patrimonio				
Capital en acciones		5.030.000	5.030.000	5.030.000
Aporte patrimonial por capitalizar		3.038.148	3.038.148	1.538.148
Reservas de capital		216.348	148.303	180.495
Superávit (déficit) acumulado		(1.601.831)	(1.898.462)	(2.395.522)
Revaluación de activos financieros		(114.649)	(11.190)	(318.057)
Reserva de deterioro de activos financieros		18.680	18.680	-
Total de patrimonio		6.586.698	6.325.477	4.035.064
Total pasivos y patrimonio		63.166.810	40.832.112	38.025.981

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 31 de marzo de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Ingresos financieros				
Intereses por inversiones en títulos valores		168.497	592.712	96.957
Intereses por préstamos de margen		129.588	433.517	92.277
Intereses por títulos indexados a títulos valores		44.903	89.739	5.982
Ingresos financieros		<u>342.989</u>	<u>1.115.967</u>	<u>195.217</u>
Gastos financieros				
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores		(214.805)	(688.137)	(137.281)
Intereses por préstamos recibidos		-	(13.104)	(9.125)
Gastos financieros		<u>(214.805)</u>	<u>(701.241)</u>	<u>(146.406)</u>
Margen financiero				
		128.184	414.726	48.811
Provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable		-	(18.680)	-
Provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos		-	(20.177)	-
Provisión por deterioro de préstamos de margen		-	(6.939)	-
		-	(45.796)	-
Ingresos financieros netos, después de (provisión) reversión				
		128.184	368.930	48.811
Otros ingresos (gastos) netos				
Ingresos por comisiones	17	658.613	1.974.053	675.477
Gastos de comisiones	20	(105.765)	(482.366)	(109.955)
Ganancia (pérdida) neta en inversiones y diferencial cambiario		169.351	243.273	(445.041)
Ingresos no procedentes de contratos		23.977	29.494	10.033
Total otros ingresos (gastos) netos		<u>746.175</u>	<u>1.764.454</u>	<u>130.514</u>
Gastos de operaciones				
Salarios y otros gastos de personal	17	(376.800)	(1.165.998)	(292.728)
Honorarios y servicios profesionales		(83.575)	(355.502)	(77.974)
Depreciación y amortización de intangibles		(27.633)	(110.709)	(28.190)
Otros gastos generales y administrativos	18	(89.721)	(299.813)	(76.131)
Total gastos de operaciones		<u>(577.728)</u>	<u>(1.932.022)</u>	<u>(475.023)</u>
Utilidad neta		<u>296.631</u>	<u>201.362</u>	<u>(295.698)</u>
Otro resultado integral				
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:				
Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en otro resultado integral		(92.474)	(9.817)	(112.409)
Reserva por deterioro de activos financieros		18.680	549.083	-
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral		(10.984)	464.952	260.677
Total de otro resultado integral		<u>(84.778)</u>	<u>1.004.217</u>	<u>148.268</u>
Resultado integral del año		<u>211.853</u>	<u>1.205.579</u>	<u>(147.430)</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 31 de marzo 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
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5.030.000	1.538.148	197.431	(466.326)	549.083	(2.648.907)	4.199.429
Reserva de capital	-	-	(49.128)	-	-	-	(49.128)
Aportes patrimoniales	-	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000
Deterioro en activos financieros	-	-	-	-	(530.403)	549.083	18.680
Resultado integral							
Utilidad neta 2020	-	-	-	-	-	201.362	201.362
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	455.135	-	-	455.135
Total resultado integral	-	-	-	455.135	-	201.362	656.497
Saldos al 31 de diciembre de 2020	5.030.000	3.038.148	148.303	(11.191)	18.680	(1.898.463)	6.325.477
Reserva de capital	-	-	68.045	-	-	-	68.045
Aportes patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro en activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral							
Utilidad neta marzo 2021	-	-	-	-	-	296.631	296.631
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(103.458)	-	-	(103.458)
Total resultado integral	-	-	-	(103.458)	-	296.631	193.173
Saldos al 31 de marzo de 2021	5.030.000	3.038.148	216.348	(114.649)	18.680	(1.601.831)	6.586.697

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 31 de marzo de 2021
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31/03/2021	31/12/2020
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		296.631	201.362
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
Depreciación y amortización	9 y 11	-	110.709
Deterioro de activos a valor razonable		27.633	45.796
Intereses por inversiones en títulos valores		(168.497)	(592.712)
Ingresos por comisiones		(240.277)	(859.262)
Intereses por activos financieros indexados		(44.903)	(89.739)
Interés por préstamo de margen		(129.588)	(433.517)
Gasto de interés		214.805	688.137
Ganancia en venta de inversiones de operaciones		(169.351)	(243.273)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		2.005	40.030
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Comisiones, otras cuenta por cobrar y otros activos		(63.650)	(93.273)
Cuentas por cobrar - afiliadas		(23.563)	(42.419)
Cuentas por pagar - afiliadas		29.798	11.304
Cuentas por pagar		(11.414)	80.654
Préstamos de margen		(2.910.738)	(4.321.786)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(473.479)	(2.741.068)
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)		6.913.466	2.862.586
Otros pasivos		319	(8.412)
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		6.284.953	3.000.119
Comisiones cobradas		231.162	535.721
Intereses cobrados		167.038	1.104.956
Intereses pagados		(448.605)	(756.237)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>9.483.743</u>	<u>(1.500.326)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo	9	(1.372)	(51.725)
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	(5.569.298)	(22.142.501)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	6	<u>1.286.031</u>	<u>25.167.055</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(4.284.638)</u>	<u>2.972.829</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamo por pagar a afiliadas		-	(1.413.096)
Pago por arrendamiento		(17.475)	(73.188)
Aportes patrimoniales no capitalizados		-	1.500.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(17.475)</u>	<u>13.715</u>
Aumento (Disminución) neta en el efectivo		5.181.629	1.486.220
Efectivo al inicio del año		<u>2.721.433</u>	<u>1.235.213</u>
Efectivo al final del año	5	<u><u>7.903.062</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

31 de marzo 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

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de marzo 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

31 de marzo 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

31 de marzo 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

31 de marzo 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

31 de marzo 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 (VRCR)

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

Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado 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 incurren.

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

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

III- 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

31 de marzo 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

31 de marzo 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

31 de marzo 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:

	Años
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

31 de marzo 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 31 de marzo de 2021 el Fondo de Cesantía es de US\$80,864 (US\$58,717 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2021 ascendió a US\$35,135 (US\$20,917 en el 2020). El número de personas empleadas por la Compañía es de 13 colaboradores al cierre del 31 de marzo de 2021 (12 en el 2020).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo 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

31 de marzo 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 31 de marzo, 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		
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
AAA a A	1.685.488	2.348.626	1.148.016	99.967	-	568.397
BBB a BBB-	6.217.574	372.807	1.005.524	2.746.858	1.356.413	1.852.457
CCC+ a CCC-	-	-	-	249.129	-	-
F1+u	-	-	-	-	-	-
P-1 a P-3	-	-	-	73.132	137.113	-
NR	-	-	-	3.555.368	999.088	50.000
WD	-	-	-	-	-	-
WR	-	-	-	-	-	-
	<u>7.903.062</u>	<u>2.721.433</u>	<u>2.153.540</u>	<u>6.724.455</u>	<u>2.492.613</u>	<u>2.470.854</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo 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)		
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
AAA a A	1.189.831	1.155.696	1.144.831	3.442.980	2.937.986	567.989
BBB a BBB-	11.667.446	7.807.838	6.217.782	-	1.585	-
CCC+ a CCC-	555.987	119.573	1.155.947	-	-	-
F1+u	-	-	2.035.660	-	-	-
P-1 a P-3	124.083	104.441	-	-	-	-
NR	15.122.526	10.153.619	12.480.570	-	-	-
WD	316.080	322.821	113	-	-	-
WR	75.658	77.971	-	-	-	-
	<u>29.051.612</u>	<u>19.741.960</u>	<u>23.034.903</u>	<u>3.442.980</u>	<u>2.939.571</u>	<u>567.989</u>

Concentración de activos y pasivos

La concentración de los activos y pasivos más importantes, por áreas geográficas al 31 de marzo es la siguiente:

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
31 de marzo de 2021					
Activos					
Efectivo y depósitos	5.547	2.320	36	-	7.903
Inversiones	8.071	19.516	8.167	22	35.776
Activos Indexados a Títulos Valores	3.443	-	-	-	3.443
Préstamos de margen	13.182	-	-	-	13.182
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.375	-	-	-	2.375
Cuentas por cobrar relacionadas	156	-	-	-	156
	<u>32.775</u>	<u>21.836</u>	<u>8.203</u>	<u>22</u>	<u>62.836</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	55.844	-	-	-	55.844
Pasivo financiero por arrendamiento	282	-	-	-	282
Cuentas por pagar relacionada	74	-	-	-	74
Otras cuentas por pagar	369	-	-	-	369
Otros pasivos	11	-	-	-	11
	<u>56.580</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>56.580</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, Africa y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
31 de marzo de 2020					
Activos					
Efectivo y depósitos	873	88	1.193	-	2.154
Inversiones	6.564	17.480	1.462	-	25.506
Activos Indexados a Títulos Valores	568	-	-	-	568
Préstamos de margen	6.564	-	-	-	6.564
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.775	-	-	-	2.775
Cuentas por cobrar relacionadas	30	-	-	-	30
	<u>17.373</u>	<u>17.568</u>	<u>2.655</u>	<u>-</u>	<u>37.596</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	31.763	-	-	-	31.763
Pasivo financiero por arrendamiento	351	-	-	-	351
Préstamo por pagar - relacionadas	601	-	-	-	601
Cuentas por pagar relacionada	4	-	-	-	4
Otras cuentas por pagar	1.247	-	-	-	1.247
Otros pasivos	25	-	-	-	25
	<u>33.991</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33.991</u>

b) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se materializa cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en cartera de inversiones o en posiciones contingentes, con riesgo potencial de pérdidas. El riesgo de mercado está constituido fundamentalmente por dos tipos de riesgo: precio y liquidez. El riesgo de precio incluye los riesgos de tasas de interés, de tipo de cambio monetario y precio de acciones.

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

La Compañía realiza la administración de riesgos siguiendo políticas corporativas, establecidas en el Manual de Políticas de Riesgo de Mercado de Mercantil. El Manual evidencia la existencia de políticas y procedimientos para la identificación y administración de los riesgos de mercado, cubriendo: montos potenciales de pérdidas, descalces de tenores de reprecio, definición de los límites de riesgo, criterio de riesgo/retorno, obligatoriedad y responsabilidad de la fijación, revisión y aprobación de límites de riesgo de precio.

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo 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:

	Euros
31 de marzo de 2021	
Activos	
Inversiones	101,449
Pasivos	
Pasivos financieros indexados	79,582

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 los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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)								
31 de marzo de 2021								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	7.903	7.903
Inversiones	566	171	2.592	4.995	7.566	6.114	13.772	35.776
Activos indexados a títulos valores	3.443	-	-	-	-	-	-	3.443
Préstamos de margen	-	-	558	1.390	800	7.557	2.877	13.182
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.375	-	-	-	-	-	-	2.375
Cuentas por cobrar relacionadas	156	-	-	-	-	-	-	156
	<u>6.540</u>	<u>171</u>	<u>3.150</u>	<u>6.385</u>	<u>8.366</u>	<u>13.672</u>	<u>24.551</u>	<u>62.836</u>
Pasivos								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	513	2.360	11.624	24.756	2.893	1.891	11.807	55.844
Pasivos financieros por arrendamiento	-	-	-	-	282	-	-	282
Cuentas por pagar - relacionadas	74	-	-	-	-	-	-	74
Otras cuentas por pagar	369	-	-	-	-	-	-	369
Otros pasivos	11	-	-	-	-	-	-	11
	<u>967</u>	<u>2.360</u>	<u>11.624</u>	<u>24.756</u>	<u>3.175</u>	<u>1.891</u>	<u>11.807</u>	<u>56.580</u>
Posición neta	<u>5.573</u>	<u>(2.189)</u>	<u>(8.474)</u>	<u>(18.371)</u>	<u>5.191</u>	<u>11.780</u>	<u>12.745</u>	<u>6.256</u>
(Expresado en miles)								
31 de marzo de 2020								
Activos								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	2.154	2.154
Inversiones	248	1.165	768	1.830	4.156	5.023	12.315	25.506
Activos indexados a títulos valores	568	-	-	-	-	-	-	568
Préstamos de margen	117	-	566	629	811	2.835	1.605	6.564
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.775	-	-	-	-	-	-	2.775
Cuentas por cobrar relacionadas	30	-	-	-	-	-	-	30
	<u>3.738</u>	<u>1.165</u>	<u>1.334</u>	<u>2.460</u>	<u>4.967</u>	<u>7.858</u>	<u>16.074</u>	<u>37.596</u>
Pasivos								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	1.337	3.937	7.331	4.209	1.972	2.588	10.388	31.763
Pasivos financieros por arrendamiento	-	-	-	-	351	-	-	351
Cuentas por pagar - relacionadas	4	-	-	-	-	-	-	4
Otras cuentas por pagar	1.247	-	-	-	-	-	-	1.247
Otros pasivos	25	-	-	-	-	-	-	25
	<u>2.614</u>	<u>3.937</u>	<u>7.331</u>	<u>4.209</u>	<u>2.323</u>	<u>2.588</u>	<u>10.388</u>	<u>33.390</u>
Posición neta	<u>1.124</u>	<u>(2.771)</u>	<u>(5.997)</u>	<u>(1.749)</u>	<u>2.644</u>	<u>5.270</u>	<u>5.686</u>	<u>4.206</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nivel 2

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

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

Nivel 3

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

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

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
31 de marzo de 2021				
Activo				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	6.674	50	6.724
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	13.066	15.455	531	29.052
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	-	3.443	-	3.443
Préstamos de margen	-	13.182	-	13.182
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	55.844	-	55.844

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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
(Expresado en miles)				
31 de marzo de 2020				
Activo				
Activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral	-	2.421	50	2.471
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	10.548	10.853	1.634	23.035
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	-	568	-	568
Préstamos de margen	-	6.564	-	6.564
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	-	31.763	-	31.763

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.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	31/03/2021		31/12/2020		31/03/2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos						
Efectivo y depósito en bancos	7.903.062	7.903.062	2.721.433	2.721.433	2.153.540	2.153.540
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	29.051.612	29.051.612	19.741.960	19.741.960	23.034.903	23.034.903
cambios en otro resultado integral	6.724.455	6.724.455	2.492.613	2.492.613	2.470.854	2.470.854
Préstamos de margen	12.934.645	12.934.645	9.998.617	9.998.617	6.455.690	6.455.690
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	3.442.980	3.442.980	2.939.571	2.939.571	567.989	567.989
	<u>60.056.753</u>	<u>60.056.753</u>	<u>37.894.194</u>	<u>37.894.194</u>	<u>34.682.975</u>	<u>34.682.975</u>

	31/03/2021		31/12/2020		31/03/2020	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Pasivos						
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	55.843.627	55.843.627	33.771.377	33.771.377	31.762.851	31.762.851
Pasivos financieros por arrendamiento	282.088	282.088	299.563	299.563	350.826	350.826
Otras cuentas por pagar	369.460	369.460	380.874	380.874	1.247.351	1.247.351
	<u>56.495.175</u>	<u>56.495.175</u>	<u>34.451.813</u>	<u>34.451.813</u>	<u>33.361.028</u>	<u>33.361.028</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Depósitos en bancos:			
Depósitos a la vista en bancos locales			
Mercantil Banco, S.A.	507.523	263.408	862.849
Banco General, S.A.	12.572	12.715	10.036
	<u>520.095</u>	<u>276.122</u>	<u>872.885</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros			
The Bank of New York Mellon Corp.	1.673.642	2.304.258	-
Clearstream Banking S.A.	11.846	44.368	1.148.016
Mercantil Bank (Schweiz) S.A.	23.742	32.765	44.512
INTL FCStone, Inc.	357.690	33.712	-
Jefferies Group LLC	288.736	30.208	83.539
UBS AG	-	-	4.589
	<u>2.355.656</u>	<u>2.445.311</u>	<u>1.280.655</u>
Depósitos a plazos en bancos locales			
Mercantil Banco, S.A.	5.027.312	-	-
	<u>5.027.312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7.903.062</u>	<u>2.721.433</u>	<u>2.153.540</u>

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

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Bonos emitidos de:			
República de Panamá	430.418	432.652	498.605
República de Argentina	73.132	137.113	99.702
República de Costa Rica	-	-	32.705
<i>Van</i>	<u>503.550</u>	<u>569.765</u>	<u>631.011</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	<i>Vienen</i>	503.550	569.765	631.011
Multibank Inc.		1.001.164	-	-
Ford Motors Company		625.325	-	-
Unifin Financiera S.A.		494.999	-	-
Banco BTG Pactual/Cayman		478.081	-	-
Amerant Bancorp INC		455.725	463.067	-
Citigroup INC		441.676	106.689	-
Promerica Financial Corp		432.870	-	-
ENA Norte Trust		343.550	348.617	-
Banco Aliado S.A.		301.869	-	-
SG Issuer		297.842	-	-
Banco GNB Sudameris S.A.		263.170	-	-
Gol Finance		249.129	-	-
Nota BBVA Global Market		231.768	229.332	-
BNC Paribas Issuance B.V.		187.780	184.940	-
Reit Basket		150.000	150.000	-
T-Mobile USA INC		107.563	109.538	-
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill		99.967	-	-
Bancolombia, S.A.		8.429	8.592	188.525
Global Bank Corporation		-	-	298.859
Corporación Andina de Fomento		-	-	201.700
Instituto Costarricense de Electricidad		-	-	194.616
Banco General, S.A.		-	-	186.046
Empresa Public Medellin		-	218.674	170.964
Scotiabank El Salvador, S.A.		-	-	159.463
AT&T Inc.		-	-	104.686
Banco del Estado de Chile		-	-	102.548
Kinross Gold Corporation		-	-	101.189
L Brands Inc.		-	-	64.373
General Motors Financial Corp.		-	-	16.874
EFG International Finance		-	53.400	-
		<u>6.170.905</u>	<u>1.872.848</u>	<u>1.789.843</u>
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:				
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento		25.000	25.000	25.000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado		25.000	25.000	25.000
		<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
		<u>6.724.455</u>	<u>2.492.613</u>	<u>2.470.854</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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 31 de marzo se resume a continuación:

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Saldo al inicio del año	2.492.613	5.188.187	5.188.187
Compras	5.569.298	22.142.501	6.070.250
Venta o redenciones	(1.286.031)	(25.167.055)	(8.849.975)
Cambio neto en el valor razonable	(103.458)	455.135	151.828
Cambio en intereses acumulados por cobrar	57.825	(86.126)	(76.497)
Amortización de primas y descuentos	(5.791)	(40.029)	(12.939)
Saldo al final del año	6.724.455	2.492.613	2.470.854

8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Bonos emitidos de:			
República de Panamá	407.519	800.759	1.083.102
República Bolivariana de Venezuela	47.408	47.408	47.408
República de Argentina	-	-	1.209
República de Costa Rica	-	-	-
República de Colombia	-	-	231.103
	<u>454.926</u>	<u>848.167</u>	<u>1.362.822</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	954.749	434.761	2.035.660
Otras empresas privadas	<u>7.797.632</u>	<u>2.747.931</u>	<u>3.272.809</u>
	<u>9.207.308</u>	<u>4.030.859</u>	<u>6.671.291</u>

Al 31 de marzo de 2021 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$19,844,304 (US\$16,363,612 en el 2020) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 9) y se presentan a continuación:

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Bonos emitidos de:			
República de Brasil	10.798	169.124	50.821
República de Argentina	124.083	104.441	74.376
República de Ecuador	91.617	105.799	62.158
República de Costa Rica	-	-	265.730
	<u>226.498</u>	<u>379.364</u>	<u>453.084</u>
Entidades privadas de los Estados Unidos de América	13.198.278	6.156.169	3.283.470
Otras entidades privadas	6.419.528	9.175.568	12.627.058
	<u>19.844.304</u>	<u>15.711.101</u>	<u>16.363.612</u>
	<u>29.051.612</u>	<u>19.741.960</u>	<u>23.034.903</u>

9. Préstamos de Margen

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

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Préstamos de margen	12.951.230	10.040.492	6.460.745
Intereses por cobrar Préstamos de Margen	237.698	178.384	102.902
Provisión por préstamos de margen	(6.939)	(6.939)	-
	<u>13.181.989</u>	<u>10.211.937</u>	<u>6.563.647</u>
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 13)	<u>19.846.112</u>	<u>15.712.700</u>	<u>16.365.252</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).

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

10. Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto

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

	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
31 de marzo de 2021			
Saldo al inicio de año	65.796	-	65.796
Adiciones	1.372	-	1.372
Depreciación del período	(6.977)	-	(6.977)
Saldo al final del período	<u>60.191</u>	<u>-</u>	<u>60.191</u>
Costo	191.026	11.980	203.006
Depreciación acumulada	(130.834)	(11.980)	(142.814)
Saldo neto	<u><u>60.191</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>60.191</u></u>

	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
31 de marzo de 2020			
Saldo al inicio de año	41.698	-	41.698
Adiciones	50.595	-	50.595
Depreciación del período	(6.858)	-	(6.858)
Saldo al final del año	<u>85.435</u>	<u>-</u>	<u>85.435</u>
Costo	188.524	11.980	200.504
Depreciación acumulada	(103.090)	(11.980)	(115.070)
Saldo neto	<u><u>85.435</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>85.435</u></u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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
2021			
Bienes inmuebles arrendados			
Costo	369.542	-	369.542
Depreciación acumulada	(80.068)	(18.477)	(98.545)
	<u>289.475</u>	<u>(18.477)</u>	<u>270.998</u>
2020			
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\$18.477 (75,230 en el 2020). Los pagos realizados por pasivos financieros durante el año ascienden a US\$17,475.

12. Otros Activos

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Cuentas por cobrar	926.270	915.611	1.476.851
Comisiones por cobrar	883.325	891.863	666.603
Activos diferidos	270.752	224.720	243.814
Anticipos a proveedores	297.212	224.432	239.212
Software de costo US\$568,317 neto amortiz. acumulada de US\$538,734	27.406	29.585	22.995
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	24.556	4.680	159.447
Provisión por cuentas por cobrar	(54.166)	(54.166)	(33.989)
	<u>2.375.356</u>	<u>2.236.724</u>	<u>2.774.934</u>

Al 31 de marzo de 2021 la estimación por deterioro incluye US\$23,345 correspondiente al castigo de los intereses por los bonos soberanos, US\$28,281 por deterioro de las comisiones por cobrar y US\$2,540 de provisión de cuentas por cobrar. (US\$23,345, US\$10,644 y US\$0 al 31 de marzo de 2020, respectivamente).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Pasivos financieros indexados a títulos valores	35.815.692	18.010.105	15.314.412
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de magen (Nota 9)	19.844.304	15.711.102	16.363.612
Contraprestación por pagar	<u>183.631</u>	<u>50.170</u>	<u>84.827</u>
Nota 21a	<u><u>55.843.627</u></u>	<u><u>33.771.377</u></u>	<u><u>31.762.851</u></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 31 de marzo se presenta a continuación:

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Obligaciones laborales por pagar	211.149	217.296	261.404
Otras Cuentas por pagar	60.056	79.129	888.502
Cuentas por pagar - proveedores	9.048	25.897	57.954
Retenciones laborales por pagar	74.307	45.641	30.146
Impuestos por pagar	<u>14.900</u>	<u>12.911</u>	<u>9.344</u>
	<u><u>369.460</u></u>	<u><u>380.874</u></u>	<u><u>1.247.351</u></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 31 de marzo 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:

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- 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.

16. Capital en Acciones

El capital social autorizado al 31 de marzo 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, 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 31 de marzo se presenta a continuación:

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Comisiones de operaciones bursátiles	398.915	800.629	161.236
Comisiones de custodia	188.364	685.041	174.023
Comisiones por asesoría de manejo inversiones	-	300.000	300.000
Comisiones manejo de fondos	51.914	174.222	39.313
Otros cargos clientes	19.420	14.162	905
	<u>658.613</u>	<u>1.974.053</u>	<u>675.477</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 31 de marzo se presentan a continuación:

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Ganancia (pérdida) en venta de títulos valores	211.415	153.866	(137.650)
Cambio en el valor razonable de las inversiones	(40.919)	88.867	(307.391)
Diferencia cambiaria	(1.145)	541	-
	<u>169.351</u>	<u>243.273</u>	<u>(445.041)</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

19. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Salarios	155.945	584.034	159.444
Bonificaciones	161.699	381.813	86.403
Prestaciones sociales	51.007	146.649	35.821
Otros beneficios laborales	8.149	46.723	7.469
Entrenamiento y seminarios	-	6.779	3.590
	<u>376.800</u>	<u>1.165.998</u>	<u>292.728</u>

20. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Impuestos varios	42.679	140.541	33.177
Mantenimiento	27.777	84.948	19.136
Alquiler	-	-	-
Servicios	7.564	40.548	9.276
Otros gastos generales	11.701	33.777	14.541
	<u>89.721</u>	<u>299.813</u>	<u>76.131</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 31 de marzo:

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Efectivo	7.175.472	12.646.085	10.424.427
Inversiones en títulos valores	533.694.960	358.110.741	451.237.915
Inversiones en fondos mutuos	12.943.649	12.146.743	8.749.032
Pasivos financieros a valor razonable	35.804.260	18.026.100	15.326.928
	<u>589.618.341</u>	<u>400.929.668</u>	<u>485.738.302</u>

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

Al 31 de marzo de 2021 y 2020, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 31 de marzo:

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Efectivo y depósitos en banco (Nota 6)	7.903.062	2.721.433	2.153.540
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 7)	6.724.455	2.492.613	2.470.854
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 8)	29.051.612	19.741.960	23.034.903
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 13)	55.843.627	33.771.377	31.762.851

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 31 de marzo se presenta a continuación:

31 de marzo de 2021	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	7.200.406	702.657	7.903.062
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	6.674.455	50.000	6.724.455
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	29.051.612	-	29.051.612
Activos Financieros Indexados a títulos valores	3.442.980	-	3.442.980
Préstamos de margen	13.181.989	-	13.181.989
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	60.191	-	60.191
Activos por derecho de uso	270.998	-	270.998
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	2.375.356	-	2.375.356
Cuentas por cobrar relacionadas	154.303	1.864	156.167
Total de activos	62.412.289	754.521	63.166.810
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	55.843.627	-	55.843.627
Otros pasivos	736.486	-	736.486
	56.580.113	-	56.580.113

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Capital

Acciones comunes	7.918.148	150.000	8.068.148
Reservas de capital	216.348	-	216.348
Ganancia del periodo	244.717	51.914	296.631
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(2.432.389)	552.607	(1.879.782)
Pérdida no realizada en valor de mercado	(114.649)	-	(114.649)
Total de pasivos y capital	<u>62.412.289</u>	<u>754.521</u>	<u>63.166.810</u>

Ingresos	342.989	-	342.989
Comisiones	479.457	51.914	531.371
Gastos administrativos	(577.728)	-	(577.728)
Utilidad neta	<u>244.717</u>	<u>51.914</u>	<u>296.631</u>

	<u>Casa de Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2020			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	2.071.168	650.265	2.721.433
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	2.442.613	50.000	2.492.613
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	19.741.960	-	19.741.960
Activos Financieros Indexados a títulos valores	2.939.571	-	2.939.571
Préstamos de margen	10.211.937	-	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>
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>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Activos			
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	<u>507.523</u>	<u>263.408</u>	<u>862.849</u>
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	<u>23.742</u>	<u>32.765</u>	<u>44.512</u>
A plazos en bancos locales (1)	<u>5.027.312</u>	<u>-</u>	<u>-</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>69.775</u>	<u>37.197</u>	<u>48.036</u>
Prestamos de margen con partes relacionadas	<u>247.344</u>	<u>213.320</u>	<u>107.957</u>
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4)	<u>156.167</u>	<u>132.604</u>	<u>29.774</u>
Pasivos y patrimonio			
Cuentas por pagar afiliadas (1) (3)	<u>282.088</u>	<u>299.563</u>	<u>350.826</u>
Préstamo por pagar - relacionadas (10)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>600.987</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4)	<u>1.285.067</u>	<u>1.209.699</u>	<u>1.251.776</u>
Cuentas por pagar relacionadas (1)	<u>2.640</u>	<u>44.640</u>	<u>-</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>1.538.148</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Transacciones

Ingresos

Ingresos por honorarios y comisiones (2)	51.914	174.222	39.313
Ingresos por venta títulos valores (4)	-	759	16.624

Gastos

Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9)	70.329	256.590	54.366
Comisiones Pagadas (1) (8)	800	11.059	606
Intereses pagados (4)	-	29.800	1.251.776

(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:

31 de marzo 2021	28%
31 de marzo 2020	27%

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:

31 de marzo 2021	4,573,151
31 de marzo 2020	1,575,486

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:

31 de marzo 2021	79%
31 de marzo 2020	68%

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2021

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Situaciones de concentración

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

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

De acuerdo con lo anterior, la Compañía no presentó situaciones de concentración de riesgo durante el período.

24. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la gerencia de la Compañía y autorizados para su emisión el 28 de mayo de 2021.