

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Informe y Estados Financieros

30 de junio de 2023

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)
Índice para los Estados Financieros
30 de junio de 2023

| | Páginas |
|------------------------------------|----------------|
| Informe del Contador Público | 3 |
| Estados Financieros: | |
| Estado de Situación Financiera | 4 |
| Estado de Resultado Integral | 5 |
| Estado de Otro Resultado Integral | 6 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 7 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 8 |
| Notas a los Estados Financieros | 9 – 37 |

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

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

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Mercantil Servicios de Inversión, S.A en adelante "la compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2023, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos

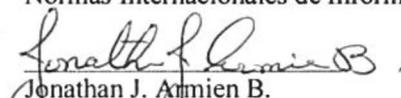
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Servicios de Inversión, S.A. al 30 de junio de 2023, 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.
C.P.A. No 0479-2013

25 de agosto de 2023
Panamá, República de Panamá

Jonathan J. Armien B.
C.P.A. N° 0479-2013

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)
Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2023
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Nota | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|--------------|------------|------------|
| Activo | | | |
| Efectivo depósitos en bancos | 6 y 24 | 3,602,419 | 4,179,451 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral | 4, 5, 7 y 22 | 5,180,631 | 4,117,423 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados | 4, 5, 8 y 22 | 40,965,157 | 44,501,767 |
| Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores) | 9 | 7,127,831 | 12,832,165 |
| Préstamos de margen | 10 y 24 | 18,078,905 | 19,270,994 |
| Mobiliario, equipo y mejoras neto | 11 | 75,526 | 35,071 |
| Activos por derecho de uso | 12 | 104,703 | 178,612 |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos | 13 | 5,018,419 | 2,805,991 |
| Cuentas por cobrar - relacionadas | 24 | 137,395 | 193,280 |
| Total de activos | | 80,290,986 | 88,114,754 |
| Pasivo y Patrimonio | | | |
| Pasivo | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 14 y 24 | 65,591,022 | 78,581,578 |
| Financiamientos recibidos | | - | 1,001,944 |
| Pasivo financiero por arrendamiento | | 114,849 | 191,381 |
| Otros pasivos | 15 | 1,379,386 | 1,534,484 |
| Total pasivos | | 67,085,257 | 81,309,387 |
| Patrimonio | | | |
| Capital en acciones | 17 y 24 | 7,790,000 | 6,530,000 |
| Aporte patrimonial por capitalizar | 17 | 1,538,148 | 1,538,148 |
| Reservas de capital | | 353,466 | 264,895 |
| Superávit (déficit) acumulado | | 3,829,120 | (917,747) |
| Revaluación de activos financieros | | (314,505) | (634,651) |
| Reserva de deterioro de activos financieros | | 9,500 | 24,722 |
| Total de patrimonio | | 13,205,729 | 6,805,367 |
| Total pasivos y patrimonio | | 80,290,986 | 88,114,754 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Resultado Integral
Por el período terminado el 30 de junio de 2023
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Nota | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos financieros | | | |
| Intereses por inversiones en títulos valores | | 475,746 | 483,315 |
| Intereses por depósitos | | 142,697 | 2,576 |
| Intereses por préstamos de margen | | 559,186 | 460,803 |
| Intereses por títulos indexados a títulos valores | | 206,484 | 162,592 |
| Ingresos financieros | | <u>1,384,113</u> | <u>1,109,286</u> |
| Gastos financieros | | | |
| Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores | | (823,976) | (669,190) |
| Intereses por arrendamiento financiero | | (3,279) | (5,078) |
| Intereses por préstamos recibidos | | (1,302) | (6,689) |
| Gastos financieros | | <u>(828,557)</u> | <u>(680,957)</u> |
| Margen financiero | | | |
| | | 555,556 | 428,329 |
| Provisión por deterioro de préstamos de margen | | - | (47,600) |
| Provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos | | (87,688) | (29,871) |
| Provisión por deterioro de disponibilidades | | (1) | - |
| | | <u>(87,689)</u> | <u>(77,741)</u> |
| Ingresos financieros netos, después de (provisión) reversión | | <u>467,867</u> | <u>350,858</u> |
| Otros ingresos (gastos) netos | | | |
| Ingresos procedentes de contratos | 18 | 2,767,050 | 1,462,317 |
| Gastos de comisiones | | (578,721) | (222,281) |
| Ganancia (pérdida) neta en inversiones y diferencial cambiario | 19 | 361,893 | (1,643,453) |
| Ingresos no procedentes de contratos | | 520,261 | 460,708 |
| Total otros ingresos (gastos) netos | | <u>3,070,483</u> | <u>57,291</u> |
| Gastos de operaciones | | | |
| Salarios y otros gastos de personal | 20 | (1,106,026) | (713,214) |
| Honorarios y servicios profesionales | 24 | (351,394) | (190,892) |
| Depreciación y amortización de intangibles | 11, 12 y 13 | (73,036) | (55,741) |
| Otros gastos generales y administrativos | 21 | (932,815) | (252,010) |
| Total gastos de operaciones | | <u>(2,463,271)</u> | <u>(1,211,856)</u> |
| Utilidad (pérdida) neta | | <u>1,075,079</u> | <u>(803,708)</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros
(*) Reclasificado para propósitos comparativos, Nota 2-y.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Otro Resultado Integral
Por el período terminado el 30 de junio de 2023
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Nota | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|---|------|------------------|--------------------|
| 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 | | (255,976) | (578,526) |
| Reserva por deterioro de activos financieros | | (104,436) | - |
| Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral | | 696,731 | 53,020 |
| Total de otro resultado integral | | <u>336,319</u> | <u>(525,506)</u> |
| Resultado integral del año | | <u>1,411,398</u> | <u>(1,329,214)</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros
(*) Reclasificado para propósitos comparativos, Nota 2-y.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el período terminado el 30 de junio de 2023
(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 2022 | <u>6,530,000</u> | <u>1,538,148</u> | <u>254,606</u> | <u>(755,260)</u> | <u>113,937</u> | <u>349,285</u> | <u>8,030,716</u> |
| Reserva de capital | - | - | 98,860 | - | - | - | 98,860 |
| Incremento por absorción Capital Assets | <u>1,260,000</u> | - | - | - | - | - | <u>1,260,000</u> |
| Resultado integral | | | | | | | |
| Utilidad neta marzo 2023 | - | - | - | - | - | 1,075,079 | 1,075,079 |
| Utilidad neta Capital Assets marzo 2023 | - | - | - | - | - | 2,404,756 | 2,404,756 |
| Reserva de deterioro de activos financieros | - | - | - | - | (104,437) | - | (104,437) |
| Cambio neto en valor razonable | - | - | - | 440,755 | - | - | 440,755 |
| Total resultado integral | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>440,755</u> | <u>(104,437)</u> | <u>3,479,835</u> | <u>3,816,153</u> |
| Saldos al 30 de junio de 2023 | <u>7,790,000</u> | <u>1,538,148</u> | <u>353,466</u> | <u>(314,505)</u> | <u>9,500</u> | <u>3,829,120</u> | <u>13,205,729</u> |

| | 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 2021 | <u>5,030,000</u> | <u>3,038,148</u> | <u>251,863</u> | <u>(109,146)</u> | <u>24,722</u> | <u>(114,039)</u> | <u>8,121,548</u> |
| Reserva de capital | - | - | 13,032 | - | - | - | 13,032 |
| Aportes patrimoniales | <u>1,500,000</u> | <u>(1,500,000)</u> | - | - | - | - | - |
| Resultado integral | | | | | | | |
| Pérdida neta marzo 2022 | - | - | - | - | - | (803,708) | (803,708) |
| Reserva de deterioro en activos financieros | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambio neto en valor razonable | - | - | - | (525,505) | - | - | (525,505) |
| Total resultado integral | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(525,505)</u> | <u>-</u> | <u>(803,708)</u> | <u>(1,329,213)</u> |
| Saldos al 30 de junio de 2022 | <u>6,530,000</u> | <u>1,538,148</u> | <u>264,895</u> | <u>(634,651)</u> | <u>24,722</u> | <u>(917,747)</u> | <u>6,805,367</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado el 30 de junio de 2023
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Nota | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | | 1,075,079 | (803,708) |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | | | |
| Depreciación y amortización | 11, 12 y 13 | 73,036 | 55,741 |
| Deterioro de activos a valor razonable | | 87,689 | 77,471 |
| Intereses por inversiones en títulos valores | | (475,746) | (483,315) |
| Intereses por depósitos a plazos | | (142,697) | (2,576) |
| Ingresos por comisiones | | (525,830) | (519,919) |
| Intereses por activos financieros indexados | | (206,483) | (162,592) |
| Interés por préstamo de margen | | (559,186) | (460,803) |
| Gasto de interés | | 827,253 | 674,268 |
| Ganancia en venta de inversiones de operaciones | | (361,893) | 1,643,453 |
| Amortización de primas y descuentos en inversiones | | 11,608 | 13,250 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación | | | |
| Comisiones, otras cuenta por cobrar y otros activos | | (1,546,220) | (249,597) |
| Cuentas por cobrar - afiliadas | | (19,580) | (44,913) |
| Préstamos de margen | | 2,965,985 | 628,179 |
| Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | | 1,033,054 | (7,144,100) |
| Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores) | | (6,715,967) | (786,395) |
| Otros pasivos | | (1,491,168) | 715,800 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en resultados | | (831,175) | 2,149,566 |
| Comisiones cobradas | | 438,349 | 691,821 |
| Intereses cobrados | | 1,881,605 | 887,565 |
| Intereses pagados | | (579,883) | (441,263) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | <u>(5,062,170)</u> | <u>(3,562,067)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | | |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 11 | (78,858) | (5,200) |
| Absorción superávit acumulado Capital Assets | | 2,404,756 | |
| Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral | 7 | (4,785,895) | (2,479,067) |
| Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral | 7 | 3,358,021 | 2,071,668 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>898,024</u> | <u>(412,599)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | | |
| Préstamo por pagar a afiliadas | | (1,004,232) | 1,001,944 |
| Pago por arrendamiento | 12 | (42,000) | (42,000) |
| Acuerdo de recompra | | - | 3,426,482 |
| | | 1,260,000 | 1,500,000 |
| | | - | (1,500,000) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | <u>213,768</u> | <u>4,386,426</u> |
| Aumento (Disminución) neta en el efectivo | | (3,950,378) | 411,761 |
| Efectivo al inicio del año | | 7,552,798 | 3,767,690 |
| Reserva por deterioro de efectivo | 6 | (1) | - |
| Efectivo al final del año | 6 | <u>3,602,419</u> | <u>4,179,451</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros
(*) Reclasificado para propósitos comparativos, Nota 2-y.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Operaciones y Régimen Legal

Entidad que reporta

Mercantil Servicios de Inversión, S.A., (MSI, 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.

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

Compra de Capital Assets Consulting y fusión con la Compañía.

En enero de 2023 Mercantil Servicios de Inversión, S.A. (MSI) solicitó autorización a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (SMV) para fusionarse con Capital Assets Consulting, INC. (CA), a través de un proceso de fusión por absorción convenida,

Mediante Resolución No. SMV-94-23 del 20 de marzo 2023 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) autorizó la fusión entre Mercantil Servicios de Inversión, S.A. (MSI) y Capital Assets Consulting, Inc. (CA), el 30 de marzo del 2023 se realizó la fusión por absorción convenida, siendo CA la Sociedad Absorbida y MSI la Sociedad Absorbente.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 períodos 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 que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período iniciado el 01 de enero de 2023 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 2022 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

Modificaciones a la NIIF 3 “Referencia al Marco Conceptual”

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para hacer referencia al nuevo Marco Conceptual del 2018. Adicionalmente, establece requerimientos para las obligaciones que están bajo el alcance de la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” para determinar la fecha de adquisición de una obligación presente o producto de un evento pasado. Establece una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios. La aplicación de esta norma no tuvo impactos en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La modificación señala que al aplicar la prueba del 10% para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye sólo las cuotas pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestador. Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía:

NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”

NIC 1 “Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes”

NIIF 16 “Arrendamientos” - Eliminan la condición del reembolso por mejoras a los arrendamientos

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 funcional y de presentación del Compañía es el dólar. 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 de los Estados Unidos de América (US\$). La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar es

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

utilizado como moneda de curso legal.

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- Procedentes 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.

II- Procedentes 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.

Los ingresos por honorarios y comisiones, distintas de los incluidos al determinar la tasa de interés efectiva, incluyen servicios bancarios, primas y otras comisiones por servicios, administración y manejo de cuentas, los cuales son reconocidos cuando el servicio es prestado.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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) Impuesto complementario

La Compañía debe cancelar un anticipo del impuesto sobre dividendos sobre las utilidades netas del año anterior denominada impuesto complementario, el cual se debe retener y pagar a las autoridades fiscales dentro de los plazos establecidos en nombre de sus accionistas. Este impuesto se aplica como crédito fiscal al momento de recibir dividendos. La Compañía registra los impuestos complementarios contra las utilidades no distribuidas.

f) 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 desmantelar 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.

g) Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo

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.

h) 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 a costo amortizado). La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial sobre la base del

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Reconocimiento, desreconocimiento y medición

I- Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral 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 inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros 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)

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.

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.

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) 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).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- Basadas en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

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

- Morosidad.
- Análisis cualitativo - Clasificación en etapas de deterioro.

Clasificación en etapas de deterioro

Los activos se clasifican por etapa de deterioro dependiendo de la evolución del riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, según se definen a continuación:

Etapas de deterioro

Etapas de deterioro
Etapa 1. Pérdidas esperadas en 12 meses
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.

Etapa 2. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del instrumento financiero.

Se clasifican en esta etapa a los instrumentos financieros que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito. Para cualquier activo financiero, la Compañía considera un cambio en la clasificación y una situación de mora por más de 30 días de atraso en cualquiera de sus obligaciones como un indicativo de un incremento significativo en el nivel de riesgo de crédito.

Etapa 3. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas para los instrumentos financieros deteriorados.

Los instrumentos financieros que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa. Se considera que la operación se encuentra en estado de incumplimiento cuando existe una evidencia de deterioro y una situación de mora por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones, bien sea de capital o interés.

Una evidencia objetiva de deterioro ocurre cuando se observan dificultades financieras significativas del deudor; razones económicas o legales que requieren otorgar concesiones que no se hubiesen considerado de otra manera; cuando el prestatario entra en quiebra u otra reorganización financiera; o cuando existe información observable que indique una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un instrumento financiero desde el reconocimiento inicial.

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

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

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

m) 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.

n) Comisiones 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 se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, lo que se aproxima a su valor exigible de acuerdo con los términos del contrato establecido. Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de custodia se clasifican en esta categoría y están sujetas a la evaluación periódica de deterioros.

o) Ingresos y gastos por intereses

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

p) 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.

q) Activos 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.

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Un pasivo contingente es una obligación posible, como resultado de sucesos pasados, producto de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están totalmente bajo control de la entidad. Los pasivos contingentes no son reconocidos contablemente, pero son revelados a menos que la probabilidad de ocurrencia sea remota.

Las otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

s) Beneficios a empleados

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley N° 44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información, utilizando el método abreviado. Al 30 de junio de 2023 el fondo de cesantía es de US\$198,653 (US\$120,989 al 30 de abril de 2022).

Seguro social

De acuerdo con la Ley N° 51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, con base en un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

Este aporte para el 30 de junio de 2023 ascendió a US\$61,403 (US\$57,688 en el 2022). El número de personas empleadas por la Compañía es de 17 colaboradores al cierre del 30 de junio de 2023 (13 en el 2022).

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 bolsas 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

y) Segmentos de negocio

Un segmento de negocios es un componente de productos y servicios de la Compañía, que es evaluado regularmente por la Administración para la toma de decisiones, asignación de recursos y para el cual se tiene disponible información financiera, Nota 23.

z) Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos incluyen otros financiamientos por pagar y deuda emitida y son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Posteriormente, se reconocen al costo amortizado. El gasto de intereses es reconocido sobre la base del método del interés efectivo y presentado como gastos financieros en el estado consolidado condensado interino de resultado integral.

3. Uso de Estimaciones y juicios 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.

III- Determinación del término del arrendamiento y la tasa usada en el descuento de los flujos de efectivo

La tasa de interés implícita en el arrendamiento no pudo ser determinada con facilidad, razón por la cual la Compañía realizó un análisis tomando en cuenta el plazo del arrendamiento, el entorno económico en donde se desenvuelve y la clase de activos subyacentes para determinar la tasa incremental por préstamos del arrendatario. El promedio ponderado de la tasa incremental de endeudamiento aplicada a los pasivos por arrendamientos fue de 2.5% (Nota 12). El término del arrendamiento se basa en el plazo y cláusulas del contrato original, mejoras significativas llevadas a cabo, la importancia relativa del activo subyacente para las operaciones de la Compañía y la información histórica de los contratos y las expectativas de permanencia.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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 los activos financieros de la Compañía al 30 de junio, según su calificación de riesgo basado en la calificadora Standard & Poor's, se presenta a continuación:

| Calificación | Efectivo y depósitos en bancos (1) | | Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral | | Valor Razonable con Cambios en Resultados | | Activo financiero a valor razonable (indexado a títulos valores) | |
|--------------|------------------------------------|------------------|--|------------------|---|-------------------|--|-------------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| | AAA a A | 895,739 | 1,790,630 | - | - | 5,009,973 | 2,381,651 | 7,127,831 |
| BBB a BBB- | 2,706,680 | 2,388,821 | 4,331,760 | 3,228,413 | 4,066,683 | 6,748,955 | - | 488,145 |
| CCC+ a CCC- | - | - | - | - | 47,947 | 8,630 | - | - |
| P-1 A P-3 | - | - | 3,906 | - | 9,424 | - | - | - |
| NR | - | - | 844,965 | 889,010 | 31,544,508 | 35,330,968 | - | - |
| RD | - | - | - | - | - | - | - | - |
| WD | - | - | - | - | 204,650 | - | - | - |
| WR | - | - | - | - | 972 | 31,564 | - | - |
| | <u>3,602,419</u> | <u>4,179,451</u> | <u>5,180,631</u> | <u>4,117,423</u> | <u>40,965,157</u> | <u>44,501,767</u> | <u>7,127,831</u> | <u>12,832,165</u> |

(1) Efectivo y depósitos en bancos bruto de reserva por deterioro de US\$4 (US\$6 en el 2022).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Concentración de activos y pasivos

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

| | Centro y Sur América | Norte América | Europa | Asia, África y Oceanía | Total |
|---|-------------------------|------------------|----------------------|---------------------------|---------------|
| | | | (Expresado en miles) | | |
| 30 de junio de 2023 | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Efectivo y depósitos | 2,417 | 1,006 | 180 | - | 3,603 |
| Inversiones | 11,642 | 29,307 | 5,020 | 177 | 46,146 |
| Activos Indexados a Títulos Valores | 7,128 | - | - | - | 7,128 |
| Préstamos de margen | 18,079 | - | - | - | 18,079 |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos | 5,018 | - | - | - | 5,018 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 137 | - | - | - | 137 |
| | <u>44,421</u> | <u>30,313</u> | <u>5,200</u> | <u>177</u> | <u>80,111</u> |
| Pasivos | | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 65,591 | - | - | - | 65,591 |
| Pasivo financiero por arrendamiento | 115 | - | - | - | 115 |
| Otros pasivos | 1,379 | - | - | - | 1,379 |
| | <u>67,085</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>67,085</u> |
| | | | | | |
| | Centro y Sur América | Norte América | Europa | Asia, África y Oceanía | Total |
| | | | (Expresado en miles) | | |
| 30 de junio de 2022 | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Efectivo y depósitos | 1,666 | 2,039 | 475 | - | 4,180 |
| Inversiones | 7,196 | 32,366 | 8,807 | 250 | 48,619 |
| Activos Indexados a Títulos Valores | 12,832 | - | - | - | 12,832 |
| Préstamos de margen | 19,271 | - | - | - | 19,271 |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos | 2,806 | - | - | - | 2,806 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 193 | - | - | - | 193 |
| | <u>43,964</u> | <u>34,405</u> | <u>9,282</u> | <u>250</u> | <u>87,901</u> |
| Pasivos | | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 78,582 | - | - | - | 78,582 |
| Financiamientos recibidos | 1,002 | - | - | - | 1,002 |
| Pasivo financiero por arrendamiento | 191 | - | - | - | 191 |
| Otros pasivos | 1,534 | - | - | - | 1,534 |
| | <u>81,309</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>81,309</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 re-precio, definición de los límites de riesgo, criterio

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

de riesgo/retorno, obligatoriedad y responsabilidad de la fijación, revisión y aprobación de límites de riesgo de precio.

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

La exposición de la Compañía al riesgo de mantener una posición en moneda extranjera se mide diariamente utilizando el análisis de sensibilidad de los precios de los títulos valores ante cambios en las tasas de interés, simulando escenarios de variaciones entre 100 y 200 puntos básicos de los rendimientos de los títulos valores que componen la posición en moneda extranjera.

El monitoreo constante del valor de la posición en moneda extranjera versus los límites establecidos, así como el establecimiento de indicadores de alerta temprana, permiten mantener el riesgo de moneda dentro de los límites aprobados.

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

| | Dólares canadienses | Euros | Total, en US\$ |
|-------------------------------|------------------------|---------|-------------------|
| 30 de junio de 2023 | | | |
| Activos | | | |
| Inversiones | 77,748 | 421,560 | 518,615 |
| Pasivos | | | |
| Pasivos financieros indexados | 77,748 | 120,589 | 190,296 |
| 30 de junio de 2022 | | | |
| Activos | | | |
| Inversiones | - | 340,923 | 357,324 |
| Pasivos | | | |
| Pasivos financieros indexados | - | 120,284 | 126,071 |

Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus instrumentos de patrimonio debido a las inversiones mantenidas por la entidad y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable con cambios en resultados.

Para administrar su exposición al riesgo de precios que surge en instrumentos de patrimonio, la Compañía tiene como estrategia diversificar su portafolio e invertir en posiciones mandatarias para realizar sus operaciones.

De acuerdo con el modelo de negocio, la Compañía designa estos instrumentos de patrimonio al VRCOUI bajo los siguientes criterios:

- Participaciones sobre instituciones que se consideran estratégicas para desarrollar las actividades principales (core business) de la Compañía, como lo son: entidades estructuradoras de mercado, facilitadoras de la industria de medios de pago administradoras de depósitos de títulos valores, entre otros;
- Participaciones sobre instituciones de desarrollo de mercado en las cuales la Compañía está obligada a mantener una participación; e
- Inversiones en instrumentos de patrimonio para los cuales no se evidencian condiciones de ventas probables en el mediano plazo.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Algunas de las exposiciones en instrumento de patrimonio de la Compañía, no se negocian públicamente y son valuadas a través de metodologías de valorización.

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 a plazo fijo, préstamos y las garantías y márgenes.

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

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

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

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y 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 | 2-3 meses | 4-6 Meses | 7-12 meses | 1-5 años | Más de 5 años | Sin vencim | Total |
|---|----------------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | (Expresado en miles) | | | | | | | |
| 30 de junio de 2023 | | | | | | | | |
| Activo | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | - | - | - | - | - | - | 3,603 | 3,603 |
| Inversiones | 1,306 | 1,343 | 3,009 | 1,922 | 9,549 | 4,128 | 24,889 | 46,146 |
| Activos indexados a títulos valores | 7,128 | - | - | - | - | - | - | 7,128 |
| Préstamos de margen | 305 | 1,079 | 880 | 557 | 979 | 409 | 13,872 | 18,081 |
| Otros activos | 5,018 | - | - | - | - | - | - | 5,018 |
| Cuentas por cobrar a relacionadas | 137 | - | - | - | - | - | - | 137 |
| | <u>13,894</u> | <u>2,422</u> | <u>3,889</u> | <u>2,479</u> | <u>10,528</u> | <u>4,537</u> | <u>42,364</u> | <u>80,113</u> |
| Pasivo | | | | | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 22,503 | 2,665 | 14,645 | 1,221 | 421 | 1,032 | 23,094 | 65,581 |
| Pasivo financiero por arrendamiento | - | - | - | - | 115 | - | - | 115 |
| Otros pasivos | 1,379 | - | - | - | - | - | - | 1,379 |
| | <u>23,882</u> | <u>2,665</u> | <u>14,645</u> | <u>1,221</u> | <u>536</u> | <u>1,032</u> | <u>23,094</u> | <u>67,075</u> |
| Posición neta | <u>(9,988)</u> | <u>(243)</u> | <u>(10,756)</u> | <u>(1,258)</u> | <u>9,992</u> | <u>3,505</u> | <u>19,270</u> | <u>13,038</u> |

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

| | 1 mes | 2-3 meses | 4-6 Meses | 7-12 meses | 1-5 años | Más de 5 años | Sin vencim | Total |
|---|---------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| (Expresado en miles) | | | | | | | | |
| 30 de junio de 2022 | | | | | | | | |
| Activo | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | - | - | - | - | - | - | 4,179 | 4,179 |
| Inversiones | 137 | 1,272 | 1,364 | 7,274 | 8,417 | 3,913 | 26,242 | 48,619 |
| Activos indexados a títulos valores | 12,833 | - | - | - | - | - | - | 12,833 |
| Préstamos de margen | - | - | 155 | 2,428 | 86 | 695 | 15,907 | 19,271 |
| Otros activos | 2,806 | - | - | - | - | - | - | 2,806 |
| Cuentas por cobrar a relacionadas | <u>193</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>193</u> |
| | <u>15,969</u> | <u>1,272</u> | <u>1,519</u> | <u>9,701</u> | <u>8,504</u> | <u>4,608</u> | <u>46,328</u> | <u>87,901</u> |
| Pasivo | | | | | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 7,817 | 16,200 | 7,044 | 17,888 | 740 | 856 | 24,560 | 75,105 |
| Financiamientos recibidos | 1,002 | - | - | - | - | - | - | 1,002 |
| Pasivo financiero por arrendamiento | - | - | - | - | 191 | - | - | 191 |
| Otros pasivos | <u>1,534</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1,534</u> |
| | <u>10,353</u> | <u>16,200</u> | <u>7,044</u> | <u>17,888</u> | <u>932</u> | <u>857</u> | <u>24,560</u> | <u>77,833</u> |
| Posición neta | <u>5,616</u> | <u>(14,928)</u> | <u>(5,525)</u> | <u>(8,187)</u> | <u>7,572</u> | <u>3,752</u> | <u>21,769</u> | <u>10,069</u> |

d) Administración del riesgo de capital

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

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

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

e) Riesgo operacional

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

5. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

Nivel 1

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

Nivel 2

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

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

Nivel 3

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

A continuación se presentan los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable de la Compañía clasificado por su jerarquía al 30 de junio

| | Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1) | Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2) | Sin referencias observables del mercado (Nivel 3) | Total reflejado en el estado de Situación Financiera |
|---|--|--|---|--|
| (Expresados en miles) | | | | |
| 30 de junio de 2023 | | | | |
| Activo | | | | |
| Inversiones a valor razonable con cambio | | | | |
| En otro resultado integral | <u>457</u> | <u>4,724</u> | <u>-</u> | <u>5,181</u> |
| En resultados | <u>26,237</u> | <u>7,378</u> | <u>7,350</u> | <u>40,965</u> |
| Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores) | <u>-</u> | <u>7,128</u> | <u>-</u> | <u>7,128</u> |
| Préstamos de margen | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>18,079</u> | <u>18,079</u> |
| Pasivo | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | <u>-</u> | <u>65,591</u> | <u>-</u> | <u>65,591</u> |

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

30 de junio de 2022

Activo

Inversiones a valor razonable con cambio

En otro resultado integral 204 3,874 39 4,117

En resultados 28,411 8,421 7,670 44,502

Activos financieros a valor razonable

(indexado a títulos valores) - 12,832 - 12,832

Préstamos de margen

- - 19,271 19,271

Pasivo

Pasivos financieros a valor razonable

(indexados a títulos valores) - 78,582 - 78,582

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.

Activo y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El valor razonable de los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se aproxima a su valor en libros, se determina en función de las cotizaciones de mercado de las inversiones. 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.

Las fuentes de precio clasificadas como Nivel 3 para esta categoría, corresponden principalmente a notas estructuradas que por su naturaleza pueden estar sujetas a una valoración teórica si sus precios no han sido publicados por los servicios de proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg y Thomson Reuters.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2023
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral se presentan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|--|------------------|------------------|
| Bonos emitidos de: | | |
| República de Panamá | 1.424.533 | 161,181 |
| República de Argentina | 3.906 | 30,074 |
| | <u>1.428.439</u> | <u>191,254</u> |
| FS Luxembourg Sarl | 514,777 | 508,767 |
| Embraer Netherlands Finance | 494,217 | 487,457 |
| Banco BTG Pactual/Cayman | 462,743 | 451,528 |
| Banco Nacional de Panamá | 399,201 | - |
| MC Brazil | 337,901 | 403,841 |
| Multibank Inc. | 261,673 | - |
| Banco GNB Sudameris S.A. | 238,592 | 229,132 |
| Promerica Financial Corp | 206,257 | 208,573 |
| Cemex Materials LLC | 261,341 | - |
| Amerant Bancorp INC | 195,724 | 204,126 |
| Energuate Trust | 187,733 | 192,015 |
| T-Mobile USA INC | 99,179 | 98,261 |
| ENA Norte Trust | 42,854 | 49,794 |
| Azul Investments LLP | - | 193,434 |
| Banco Continental S.A. | - | 509,786 |
| Docuformas S.A. | - | 292,309 |
| Automercado Plaza's | - | 39,028 |
| Bancolombia, S.A | - | 8,117 |
| | <u>3,709,192</u> | <u>3,876,168</u> |
| Cuotas de participación en Fondos Mutuos: | | |
| Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento | 25,000 | 25,000 |
| Mercantil Fondo Mutual Balanceado | 25,000 | 25,000 |
| | <u>50,000</u> | <u>50,000</u> |
| | <u>5,180,631</u> | <u>4,117,423</u> |

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

| | 2023 | 2022 |
|---|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | 3,426,283 | 4,227,379 |
| Compras | 4,687,904 | 2,479,067 |
| Venta o redenciones | (3,358,021) | (2,071,668) |
| Cambio neto en el valor razonable | 440,755 | (525,506) |
| Cambio en intereses acumulados por cobrar | (4,682) | 21,400 |
| Amortización de primas y descuentos | (11,608) | (13,250) |
| Saldo al 30 de junio | <u>5,180,631</u> | <u>4,117,423</u> |

A continuación se presenta el movimiento al 30 de junio de la provisión por deterioro de las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| Saldo al inicio del año | 113,936 | 24,273 |
| Provisión por deterioro del año | (104,436) | - |
| Saldo al 30 de junio de 2023 | <u>9,500</u> | <u>24,273</u> |

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

| | 2023 | 2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Bonos emitidos de: | | |
| República de Panamá | 596,510 | 744,797 |
| República Bolivariana de Venezuela | 47,408 | 47,503 |
| República de Colombia | 42,269 | - |
| República de Ecuador | - | 170,726 |
| | <u>686,187</u> | <u>963,026</u> |
| Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill | 3,276,986 | 2,321,570 |
| Otras empresas privadas | 11,222,612 | 8,160,967 |
| | <u>15,185,785</u> | <u>11,445,563</u> |

Al 30 de junio de 2023 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$25,779,372 (US\$33,056,205 en el 2022) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 10) y se presentan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Bonos emitidos de: | | |
| República de Brasil | 9,497 | 8,996 |
| República de Argentina | 9,424 | 38,406 |
| República de Ecuador | 73,741 | 99,217 |
| República Bolivariana de Venezuela | 1,639 | 31,564 |
| República de Costa Rica | - | 1,021,534 |
| | <u>94,301</u> | <u>1,236,883</u> |
| Entidades privadas de los Estados Unidos de América | 21,435,278 | 25,080,415 |
| Otras entidades privadas | 4,249,793 | 6,780,708 |
| | <u>25,779,372</u> | <u>33,056,205</u> |
| | <u>40,965,157</u> | <u>44,501,767</u> |

9. Activos Financieros a Valor Razonable

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

| | 2023 | 2022 |
|---|------------------|-------------------|
| Activos financieros indexados a títulos valores | 7,055,559 | 12,246,419 |
| Acuerdo de compra inversa | - | 488,125 |
| Intereses por cobrar de activos financieros indexados a títulos valores | 72,272 | 97,601 |
| Intereses por pagar de acuerdos de recompra inversa | - | 20 |
| | <u>7,127,831</u> | <u>12,832,165</u> |

10. 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:

| | 2023 | 2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Préstamos de margen | 17,882,229 | 18,810,834 |
| Intereses por cobrar Préstamos de Margen | 198,284 | 460,160 |
| Provisión por préstamos de margen | (1,608) | - |
| | <u>18,078,905</u> | <u>19,270,994</u> |
| Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 14) | <u>25,779,372</u> | <u>24,736,338</u> |

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

11. Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto

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

| | Mobiliario y equipo | Mejoras a la propiedad arrendada | Total |
|----------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------|
| 30 de junio de 2023 | | | |
| Saldo al inicio de año | 28,275 | - | 28,275 |
| Adiciones | 99,138 | - | 99,138 |
| Depreciación del año | (51,887) | - | (51,887) |
| Saldo al final del año | <u>75,526</u> | <u>-</u> | <u>75,526</u> |
| Costo | 306,998 | 11,980 | 318,978 |
| Depreciación acumulada | (231,472) | (11,980) | (243,452) |
| Saldo neto | <u>75,526</u> | <u>-</u> | <u>75,526</u> |
| 30 de junio de 2022 | | | |
| Saldo al inicio de año | 44,184 | - | 44,184 |
| Adiciones | 5,200 | - | 5,200 |
| Depreciación del año | (14,313) | - | (14,313) |
| Saldo al final del año | <u>35,071</u> | <u>-</u> | <u>35,071</u> |
| Costo | 200,885 | 11,980 | 212,865 |
| Depreciación acumulada | (165,814) | (11,980) | (177,794) |
| Saldo neto | <u>35,071</u> | <u>-</u> | <u>35,071</u> |

12. Activos por Derecho de Uso

El movimiento de los activos por derecho de uso al 30 de junio se presenta a continuación:

| | Saldo al inicio | Adiciones | Saldo al final |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 2023 | | | |
| Costo | 369,542 | - | 369,542 |
| Depreciación acumulada | (227,885) | (36,954) | (264,839) |
| Saldo neto al 30 de junio de 2023 | <u>141,657</u> | <u>(36,954)</u> | <u>104,703</u> |
| 2022 | | | |
| Costo | 369,542 | - | 369,542 |
| Depreciación acumulada | (153,976) | (36,954) | (190,930) |
| Saldo neto al 30 de junio de 2022 | <u>215,566</u> | <u>(36,954)</u> | <u>178,612</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 período asciende a US\$36,954 (US\$36,954 en el 2022). Los pagos realizados por pasivos financieros durante el período ascienden a US\$38,721 (US\$36,922 en el 2022).

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

13. Comisiones Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos

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

| | 2023 | 2022 |
|---|------------------|------------------|
| Anticipos a proveedores | 1.751.833 | 534.751 |
| Comisiones por cobrar | 1.365.142 | 918.344 |
| Cuentas por cobrar | 1.116.793 | 1.141.515 |
| Reserva por custodia de activos financieros | 353.466 | 264.895 |
| Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores | 278.946 | (220.892) |
| Fondo de cesantía | 198.653 | 120.989 |
| Software neto amortización acumulada de US\$560,949 (US\$552,001 en el 2022) | 8.541 | 17.489 |
| Derivados financieros | - | 81.164 |
| Provisión por cuentas por cobrar | (54.955) | (52.265) |
| | <u>5.018.419</u> | <u>2.805.990</u> |

Al 30 de junio de 2023 la estimación por deterioro incluye US\$26,017 correspondiente al castigo de los intereses por los bonos soberanos y US\$28,938 por deterioro de las comisiones por cobrar (US\$23,359 y US\$28,906 al 30 de junio de 2022, respectivamente). El movimiento de la Provisión de comisiones por cobrar, cuentas por cobrar e intereses se presenta a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al inicio del año | 54,955 | 50,780 |
| Provisión (reverso) del año | - | 1,484 |
| Saldo al 30 de junio de 2023 y 2022 | <u>54,955</u> | <u>52,265</u> |

El movimiento del software se presenta a continuación:

| | Saldo al inicio | Adiciones | Saldo al final |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| 2023 | | | |
| Costo | 569,490 | - | 569,490 |
| Amortización acumulada | (556,475) | (4,474) | (560,949) |
| Saldo neto al 30 de junio de 2023 | <u>13,015</u> | <u>(4,474)</u> | <u>8,541</u> |
| 2022 | | | |
| Costo | 569,490 | - | 569,490 |
| Amortización acumulada | (547,527) | (4,474) | (552,001) |
| Saldo neto al 30 de junio de 2022 | <u>21,963</u> | <u>(4,474)</u> | <u>17,489</u> |

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

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

| | 2023 | 2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 10) | 25,779,372 | 33,056,205 |
| Pasivos financieros indexados a títulos valores | 39,449,538 | 41,764,479 |
| Acuerdos de recompra | - | 3,428,558 |
| Contraprestación por pagar | 351,831 | 282,178 |
| Derivados financieros | 10,281 | 42,578 |
| Intereses por pagar de acuerdos de recompra | - | 7,581 |
| | <u>65,591,022</u> | <u>78,581,578</u> |

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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% al 4% el 30 de junio de 2022).

15. Otras Cuentas por Pagar y Otros Pasivos

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

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Obligaciones laborales por pagar | 491,804 | 301,335 |
| Servicios contratados por pagar | 209,191 | 328,360 |
| Impuestos por pagar | 196,465 | 48,287 |
| Cuentas por pagar - relacionadas | 40,589 | 63,000 |
| Retenciones laborales por pagar | 38,984 | 38,207 |
| Cuentas por pagar – proveedores | 20,744 | 32,774 |
| Otras Cuentas por pagar | 381,610 | 722,520 |
| | <u>1,379,386</u> | <u>1,534,483</u> |

16. Impuesto sobre la Renta

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

Con base en la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 30 de junio de 2022 no hay provisión para impuesto sobre la renta debido a que los ingresos provienen de fuentes extranjeras e ingresos exentos.

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

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

17. Capital en Acciones

El capital social autorizado al 30 de junio de 2023 de la Compañía es de US\$6,530,000 (US\$5,030,000 en el 2022) y está compuesto por 6,530 acciones comunes nominativas (5,030 acciones en el 2022), cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

La Junta Directiva autorizó un aumento de capital por US\$3,038,148, que permanecieron como aportes patrimoniales por capitalizar de los cuales, al 30 de junio de 2022, fueron capitalizados US\$1,500,000.

18. Ingresos Procedentes de Contratos

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

| | 2023 | 2022 |
|---|------------------|------------------|
| Comisiones de operaciones bursátiles | 2,059,048 | 592,266 |
| Comisiones de custodia | 462,049 | 414,264 |
| Comisiones por asesoría de manejo inversiones | 38,847 | 179,869 |
| Comisiones manejo de fondos | 94,994 | 105,655 |
| Otros cargos clientes | 112,112 | 170,263 |
| | <u>2,767,050</u> | <u>1,462,317</u> |

19. Ganancia (pérdida) Neta en Inversiones y Diferencial Cambiario

El desglose de la ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario por el período finalizado el 30 de junio se presentan a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|---|----------------|--------------------|
| Ganancia en venta de títulos valores | (1,032,341) | 409,283 |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | 1,387,481 | (2,034,787) |
| Diferencia cambiaria | 6,753 | (17,949) |
| | <u>361,893</u> | <u>(1,643,453)</u> |

20. Salarios y Otros Gastos de Personal

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

| | 2023 | 2022 |
|----------------------------|------------------|----------------|
| Salarios | 421,251 | 313,341 |
| Bonificaciones | 450,070 | 289,838 |
| Prestaciones sociales | 150,841 | 75,026 |
| Otros beneficios laborales | 42,792 | 32,045 |
| Entrenamiento y seminarios | 41,072 | 2,964 |
| | <u>1,106,026</u> | <u>713,214</u> |

21. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

| | 2023 | 2022 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Otros gastos generales | 497,251 | 159,773 |
| Impuestos varios | 371,036 | 80,006 |
| Servicios | 55,943 | 12,152 |
| Mantenimiento | 8,585 | 79 |
| | <u>932,815</u> | <u>252,010</u> |

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2023
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

22. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

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

Estos fondos se resumen a continuación al 30 de junio:

| | 2023 | 2022 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Efectivo | 19,603,397 | 21,427,281 |
| Inversiones en títulos valores | 864,424,439 | 640,810,250 |
| Inversiones en fondos mutuos | 11,570,111 | 11,516,204 |
| Pasivos financieros a valor razonable | 45,904,503 | 42,072,608 |
| Derivados financieros | 1,338,742 | 1,126,445 |
| | <u>942,841,192</u> | <u>716,952,788</u> |

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

Al 30 de junio de 2023 y 2022, la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

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

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

| | 2023 | 2022 |
|---|-------------|-------------|
| Efectivo y depósitos en banco (Nota 6) | 3,602,419 | 4,179,451 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 7) | 5,180,631 | 4,117,423 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 8) | 40,965,157 | 44,501,767 |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 14) | 65,591,022 | 78,581,578 |

23. Segmento de negocios

La Compañía bajo la misma razón social mantiene dos licencias expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá; la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo N° 3-2015 del 10 de junio de 2015, que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio al 30 de junio se presenta a continuación:

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

| | Casa de Valores | Administrador de Inversiones | Total |
|---|----------------------------|---|-------------------|
| 30 de junio de 2023 | | | |
| Activos | | | |
| Efectivo y depósitos en banco | 2,440,285 | 1,162,134 | 3,602,419 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral | 5,130,631 | 50,000 | 5,180,631 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en resultado | 40,965,157 | - | 40,965,157 |
| Activos Financieros Indexados a títulos valores | 7,127,831 | - | 7,127,831 |
| Préstamos de margen | 18,078,905 | - | 18,078,905 |
| Mobiliario, equipo y mejoras, neto | 75,526 | - | 75,526 |
| Activos por derecho de uso | 104,703 | - | 104,703 |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos | 5,018,419 | - | 5,018,419 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 131,085 | 6,310 | 137,395 |
| Total de activos | <u>79,072,542</u> | <u>1,218,444</u> | <u>80,290,986</u> |
| Pasivos | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 65,591,022 | - | 65,591,022 |
| Otros pasivos | 1,494,235 | - | 1,494,235 |
| | <u>67,085,257</u> | <u>-</u> | <u>67,085,257</u> |
| Capital | | | |
| Acciones comunes | 7,640,000 | 150,000 | 7,790,000 |
| Ganancia del período | 980,085 | 94,994 | 1,075,079 |
| Otras partidas de capital | 3,367,200 | 973,450 | 4,340,650 |
| Total de pasivos y capital | <u>79,072,542</u> | <u>1,218,444</u> | <u>80,290,986</u> |
| Ingresos | 1,384,113 | - | 1,384,113 |
| Comisiones | 2,146,932 | 94,994 | 2,241,926 |
| Gastos administrativos | (2,550,960) | - | (2,550,960) |
| Utilidad neta | <u>980,085</u> | <u>94,994</u> | <u>1,075,079</u> |
| 30 de junio de 2022 | | | |
| Activos | | | |
| Efectivo y depósitos en banco | 3,208,383 | 971,068 | 4,179,451 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral | 4,067,423 | 50,000 | 4,117,423 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en resultado | 44,501,767 | - | 44,501,767 |
| Activos Financieros Indexados a títulos valores | 12,832,165 | - | 12,832,165 |
| Préstamos de margen | 19,270,994 | - | 19,270,994 |
| Mobiliario, equipo y mejoras, neto | 35,071 | - | 35,071 |
| Activos por derecho de uso | 178,612 | - | 178,612 |
| Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos | 2,805,991 | - | 2,805,991 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 187,780 | 5,500 | 193,280 |
| Total de activos | <u>87,088,186</u> | <u>1,026,568</u> | <u>88,114,754</u> |
| Pasivos | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) | 78,581,578 | - | 78,581,578 |
| Otros pasivos | 2,727,809 | - | 2,727,809 |
| | <u>81,309,387</u> | <u>-</u> | <u>81,309,387</u> |
| Capital | | | |
| Acciones comunes | 6,380,000 | 150,000 | 6,530,000 |
| Ganancia del período | (909,363) | 105,655 | (803,708) |
| Otras partidas de capital | 308,161 | 770,914 | 1,079,075 |
| Total de pasivos y capital | <u>87,088,185</u> | <u>1,026,569</u> | <u>88,114,754</u> |
| Ingresos | 1,109,286 | - | 1,109,286 |
| Comisiones | (729,322) | 105,655 | (623,667) |
| Gastos administrativos | (1,289,327) | - | (1,289,327) |
| Utilidad neta | <u>(909,363)</u> | <u>105,655</u> | <u>(803,708)</u> |

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

Los saldos y transacciones más importantes al 30 de junio se resumen a continuación:

| | 2023 | 2022 |
|--|-----------|-----------|
| Activos | | |
| Depósitos a la vista en bancos locales (1) | 344,387 | 1,632,377 |
| Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8) | 77,960 | 147,089 |
| Depósitos a plazos en bancos locales (1) | 1,926,645 | - |
| Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (2) | 50,000 | 50,000 |
| Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (2) (5) (11) | 161,379 | 259,319 |
| Prestamos de margen con partes relacionadas (3) (12) | 169,373 | 2,009,389 |
| Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7) | 137,395 | 193,280 |
| Pasivos y patrimonio | | |
| Cuentas por pagar afiliadas (1) (3) | 114,849 | 191,381 |
| Financiamientos recibidos - relacionadas (8) | - | 1,001,994 |
| Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4) (11) | 5,245,377 | 2,759,680 |
| Cuentas por pagar relacionadas (1) | 2,640 | 2,640 |
| Acciones (5) | 7,790,000 | 6,530,000 |
| Aportes a capital por capitalizar (5) | 1,538,148 | 1,538,148 |
| Transacciones | | |
| Ingresos | | |
| Ingresos por honorarios y comisiones (2) | 116,339 | 601,385 |
| Gastos | | |
| Honorarios y servicios profesionales (1) (3) (9) | 151,834 | 158,365 |
| Comisiones Pagadas (1) (8) | 7,216 | 1,243 |

(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.

(11) Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.

(12) Personal contratado

25. 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 deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima de ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos,

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores.

Fondo de Capital

El Artículo No.4-A del Acuerdo 8-2013, establece que todas las casas de valores que ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia en forma física o a través de terceros, deberán cumplir con el requerimiento dispuesto en dicho acuerdo. La Empresa al 30 de junio de 2023, mantiene el capital mínimo requerido exigido.

Coefficiente de Liquidez

Se requiere mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

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 presentó 4 situaciones de concentración de riesgo durante el período. A continuación, de detallan las 3 mayores situaciones:

| Tres (3) mayores situaciones de concentración de riesgo durante el Trimestre | Fondo de Capital | Monto Total (valor de exposición) | Porcentaje (%) que representa del Fondo de Capital |
|--|------------------|-----------------------------------|--|
| Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. | 9,104,850 | 2,689,245 | 29.5% |
| Goldman Sachs Group Inc | 9,104,850 | 1,494,211 | 16.4% |
| Phalenopsas International, SRL | 9,104,850 | 1,551,509 | 17.0% |

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

| | <u>Cierre</u> | <u>Mínimo del período</u> | | <u>Máximo del período</u> | |
|-----------------------|---------------|---------------------------|------------|---------------------------|------------|
| | Valor | Valor | Fecha | Valor | Fecha |
| Junio 2023 | | | | | |
| Fondo de Capital | 9,104,850 | 8,260,634 | 20/04/2023 | 11,041,425 | 19/06/2023 |
| Índice de Liquidez | 61,83% | 51.82% | 28/06/2023 | 71.46% | 07/04/2023 |
| Relación de Solvencia | 42,68% | 36.14% | 18/04/2023 | 46.21% | 19/06/2023 |

26. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 30 de agosto de 2023.