

# **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Merinvest, C.A.)*

## **Informe y Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

“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 Capital Markets (Panamá), S. A.**

## **Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015**

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-29



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva de  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A., (la “Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros**

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.



A la Junta Directiva de  
Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.  
Página 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*PricewaterhouseCoopers*  
18 de marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	2015	2014
<b>Activos</b>		
Efectivo (Nota 5)	<u>736</u>	<u>736</u>
Depósitos en bancos (Nota 5)		
A la vista en bancos locales (Nota 17)	303,634	840,368
A la vista en bancos extranjeros (Nota 17)	7,778	27,097
A plazo en bancos locales	<u>400,000</u>	<u>-</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>712,148</u>	<u>868,201</u>
Inversiones disponibles para la venta (Notas 3, 6 y 17)	1,433,173	1,204,428
Venta de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	5,916	-
Mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 8)	740,820	1,087,490
Otros activos		
Depósitos en garantía	9,164	9,164
Otros activos (Nota 9)	<u>73,683</u>	<u>60,108</u>
Total de activos	<u><u>2,974,904</u></u>	<u><u>3,229,391</u></u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>		
<b>Pasivos</b>		
Compra de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	5,870	-
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 10)	1,332,661	1,142,498
Cuentas por pagar - afiliadas (Nota 17)	6,832	276
Otras cuentas por pagar (Nota 11)	<u>247,830</u>	<u>337,686</u>
Total de pasivos	<u>1,593,193</u>	<u>1,480,460</u>
<b>Patrimonio del accionista</b>		
Capital en acciones (Notas 14 y 17)	5,030,000	5,030,000
Aporte patrimonial por capitalizar (Notas 14 y 17)	1,000,000	-
Reservas de capital	7,630	3,472
Déficit acumulado	(4,531,721)	(3,215,225)
Pérdida no realizada en valor de mercado	<u>(124,198)</u>	<u>(69,316)</u>
Total de patrimonio del accionista	<u>1,381,711</u>	<u>1,748,931</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u><u>2,974,904</u></u>	<u><u>3,229,391</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Estado de Resultado Integral Por el año terminado 31 de diciembre de 2015 (Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	2015	2014
<b>Ingresos</b>		
Intereses y comisiones ganadas:		
Intereses por inversiones en títulos valores	121,142	21,844
Ingresos por comisiones (Nota 17)	126,376	89,469
Ganancia neta por venta o redención de valores (Nota 17)	<u>209,508</u>	<u>656,217</u>
Ingresos sobre operaciones	457,026	767,530
<b>Gasto de Comisiones</b>		
Comisiones varias	<u>15,738</u>	<u>4,789</u>
Ingreso neto	<u>441,288</u>	<u>762,741</u>
<b>Otros (Egresos) Ingresos</b>		
Diferencial cambiario	1,291	93,260
Otros (egresos) ingresos, neto	(41,233)	18,815
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Salarios y otros gastos del personal (Nota 13)	659,013	814,293
Honorarios y servicios profesionales	366,597	458,343
Depreciación (Nota 8)	266,171	236,370
Otros gastos generales y administrativos (Nota 15)	<u>426,061</u>	<u>445,786</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,717,842</u>	<u>1,954,792</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(1,316,496)	(1,079,976)
Impuesto sobre la renta (Nota 12)	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u>(1,316,496)</u>	<u>(1,079,976)</u>
<b>Otros Resultado Integral</b>		
<b>Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:</b>		
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(97,929)	(69,316)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>43,047</u>	<u>234</u>
Total de otros resultado integral	<u>(54,882)</u>	<u>(69,082)</u>
Pérdida integral	<u><u>(1,371,378)</u></u>	<u><u>(1,149,058)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	Acciones Comunes	Aporte Patrimonial por Capitalizar	Reservas de Capital	Pérdida no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Pérdida Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5,030,000	-	3,472	(69,316)	(3,215,225)	1,748,931
Aporte por capitalizar (Nota 14)	-	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Otras reservas	-	-	4,158	-	-	4,158
<b>Pérdida Integral:</b>						
Pérdida neta - 2015	-	-	-	-	(1,316,496)	(1,316,496)
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(54,882)	-	(54,882)
Total de pérdida integral	-	-	-	(54,882)	(1,316,496)	(1,371,378)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Nota 14)	<u>5,030,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>7,630</u>	<u>(124,198)</u>	<u>(4,531,721)</u>	<u>1,381,711</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3,679,000	-	495	(234)	(2,135,249)	1,544,012
Aporte de capital (Nota 14)	1,351,000	-	-	-	-	1,351,000
Otras reservas	-	-	2,977	-	-	2,977
<b>Pérdida Integral:</b>						
Pérdida neta - 2014	-	-	-	-	(1,079,976)	(1,079,976)
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(69,082)	-	(69,082)
Total de pérdida integral	-	-	-	(69,082)	(1,079,976)	(1,149,058)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Nota 14)	<u>5,030,000</u>	<u>-</u>	<u>3,472</u>	<u>(69,316)</u>	<u>(3,215,225)</u>	<u>1,748,931</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operaciones</b>		
Pérdida neta	(1,316,496)	(1,079,976)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 8)	266,171	236,370
Ingreso por interés	(121,142)	(21,844)
Gasto de interés	54,743	14,577
Ganancia en venta de inversiones por operaciones	(142,222)	(677,856)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en venta de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	(5,916)	32,449
Aumento (disminución) en compra de valores pendientes de liquidación (Nota 7)	5,870	(32,277)
(Aumento) disminución en otros activos	(13,575)	2,737
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - afiliadas	6,556	(110,219)
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar	(89,856)	18,873
Aumento en pasivos financieros a valor razonable	216,026	1,142,498
Compra de inversiones de operaciones	(43,685,658)	(64,615,675)
Venta de inversiones de operaciones	43,827,880	65,293,531
Intereses recibidos, neto	<u>30,640</u>	<u>4,022</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(966,979)</u>	<u>207,210</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de activo fijo (Nota 8)	-	(523,250)
Venta de activo fijo (Nota 8)	80,499	-
Compra de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	(1,017,247)	(3,579,022)
Venta y redenciones de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>743,516</u>	<u>2,392,562</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(193,232)</u>	<u>(1,709,710)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Otras reservas	4,158	2,977
Capital pagado	-	1,351,000
Aportes del accionista por capitalizar (Nota 14)	<u>1,000,000</u>	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,004,158</u>	<u>1,353,977</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes del efectivo	(156,053)	(148,523)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>868,201</u>	<u>1,016,724</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 5)	<u><u>712,148</u></u>	<u><u>868,201</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



# **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

### **1. Operaciones y Régimen Legal**

#### **Entidad que Reporta**

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. (la “Compañía”) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones con licencia de Casa de Valores el 12 de diciembre de 2012 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.287-2012 de 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV 410-2012 de 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 Capital Markets (Panamá), S. A. es una compañía 100% subsidiaria de Mercantil Merinvest, C.A.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en el Edificio Torres de las Américas, en Punta Pacífica, Torre A, Local A-1401.

La emisión de estos estados financieros ha sido autorizada por el Comité de Auditoría de la Compañía el 16 de febrero de 2016.

#### **Régimen Legal**

En la República de Panamá, las operaciones que se desarrollan en el mercado de valores son reguladas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

El Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 tiene como principal objetivo el 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: autorización de las licencias para casas de valores, corredores de valores y demás, establecer los requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión prudencial de las reglas y normas de conducta para el funcionamiento y operación de las organizaciones auto reguladas, procedimientos para la prevención de lavado y blanqueo de capitales, entre otros.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

En adición, la Compañía considera la norma aplicable, en cuanto a forma y contenido, dispuesto por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No.7-2002 del 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo No.3-2005 del 31 de marzo de 2005, y las normas establecidas en el Acuerdo No.4-11 de 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y los Acuerdos No.2-2015 del 3 de junio de 2015 y No.3-2015 del 10 de junio de 2015, en el cual se dictan las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

### 2. Bases de Preparación

Los estados financieros que se presentan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Internacional Accounting Standard Board – IASB) y por el Comité de Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta y los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación se enumeran las políticas de contabilidad que ha utilizado la Compañía en la preparación de estos estados financieros:

#### **Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

La moneda nacional de la República de Panamá es el balboa (B/.) que está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar.

#### **Conversión de Moneda Extranjera**

##### *Operaciones y Saldos*

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de otros ingresos.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

### **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a noventa días, ya que son ítems rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor. Los sobregiros bancarios se incluyen en los pasivos circulantes en el estado de situación financiera.

### **Activos Financieros**

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación.

#### *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados*

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros para negociar y activos designados por la Compañía al valor razonable a través de ganancias o pérdidas desde su reconocimiento inicial. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido o incurrido principalmente con el propósito de ser vendido o recomprado en un corto plazo o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que son administrados juntos y para los cuales existe evidencia de un reciente patrón real de que se hayan realizado ganancias a corto plazo. Los activos financieros designados a valor razonable a través de resultados son reconocidos inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se registran como gastos en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados a valor razonable a través de resultados se reconocen en el estado de resultados en el período en que se originen en el rubro de ganancia neta en inversiones.

#### *Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta*

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que se intentan mantener por un período de tiempo indefinido, que podrían ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de acciones o que no son clasificados como préstamos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. 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 disponibles para la venta son reconocidas directamente en el otro 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 resultados. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

El valor razonable de los instrumentos financieros en la Compañía, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra la cuenta de compra de valores pendientes de liquidación y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a la cuenta de venta de valores pendientes de liquidación. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen en el mercado en el cual la negociación ocurrió.

### **Deterioro de Activos financieros**

El posible deterioro en el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros es revisado en cada fecha de reporte, identificando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial, y que dichos eventos de pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados. Las evidencias objetivas de deterioro incluyen: (a) dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; b) incumplimiento del contrato, tales como impago o retrasos en el pago de los intereses o del capital c) el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias; d) es probable que el prestatario entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera; e) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo y; f) la desaparición de un mercado activo. La Compañía inicialmente evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro por cada tipo de activo financiero de manera individual para activos financieros significativos e individual o colectiva para activos que no son individualmente significativos. Si dichas evidencias existen, se cuantifica y registra la pérdida en los resultados del ejercicio de acuerdo con el tipo de activo financiero.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

### **Activos y Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores**

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de títulos valores en el cual una compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros a valor razonable (Nota 10). El activo/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo/préstamo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año.

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.25% y 3%.

### **Capital en Acciones**

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

### **Ingreso por Interés**

El ingreso por interés para todos los instrumentos financieros se reconoce en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de 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.

### **Ingresos por Comisiones**

Los ingresos por comisiones por custodia de valores y otros servicios son generalmente reconocidos sobre la base de acumulación, cuando el servicio ha sido provisto.

### **Mobiliario, Equipo y Mejoras Neto**

Estos activos están registrados al costo y la depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

Mobiliario y equipo	4-10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	4 años

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

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.

### **Provisiones, Pasivos Contingentes y Compromisos**

Las provisiones son reconocidas en el grupo de otros pasivos cuando: a) La Compañía tiene la obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; b) es probable que la Compañía tenga salida de recursos para cancelar tal obligación y; c) puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

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

### **Beneficios a Empleados**

#### *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información utilizando el método abreviado. El monto del aporte del período ascendió a B/.23,172 (2014: B/.16,613).

#### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a 60,749 (2014: 69,416).

El número de personas empleadas por la Compañía es de 5 colaboradores al cierre del 31 de diciembre 2015 (2014: 8).

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente se determina utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas del pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### **Uso de Estimaciones en la Preparación de Estados Financieros**

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la Compañía haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales. El área que involucra un alto grado de juicio y en la cual las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros, corresponde a la determinación de valores razonables de los activos y pasivos financieros (Nota 4).

### **Operaciones de Administración de Activos**

La Compañía proporciona el servicio de custodia de valores y administración de activos de terceros. Los activos financieros de terceros no se incluyen en los estados financieros de la Compañía. La comisión generada por estos servicios es registrada como ingreso por comisiones y servicios en el estado de resultado integral.

### **Nuevos Pronunciamientos**

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas han sido aplicadas por primera vez en la preparación de los presentes estados financieros:

#### *Nuevas Normas, Enmiendas o Interpretaciones*

- I. No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.
- II. Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas, aún no se encuentran vigentes al 31 de diciembre de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

**Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9**

La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

**Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15**

La NIIF 15 establece el marco general para determinar cuándo una entidad debe reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios ofrecidos a los clientes en una cantidad que la entidad considere tendrá derecho a recibir, a cambio de los mismos.

Esta norma entrará en vigencia para los períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2017. Su adopción anticipada es permitida y es de aplicación retrospectiva. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera de la Compañía.

No hay otras NIIF o interpretaciones que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

**3. Administración de Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas van dirigidas a minimizar el riesgo de crédito, riesgo de mercado 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 aprobaciones.

El proceso de gestión de riesgo es liderado por un Comité de Riesgo de la Junta Directiva de MERCANTIL cuya función consiste en el establecimiento y monitoreo de los lineamientos estratégicos en materia de administración de riesgos y una Gerencia Global de Riesgo a cargo de las gerencias especializadas antes mencionadas.



# **Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

### **Riesgo Operacional**

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

### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, corresponden primordialmente a depósitos en bancos que devengan intereses, e inversiones.

El riesgo de crédito relacionado con el efectivo y depósitos, se analizan tomando en consideración la industria bancaria. Así mismo, los depósitos en bancos se colocan en instituciones de alta calidad de crédito.

En lo que concierne a los riesgos de crédito relacionados con las inversiones, se incluye en la evaluación los riesgos según la clasificación establecida por calificadoras de prestigio ampliamente reconocidas a nivel mundial.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

El análisis de los activos financieros disponibles para la venta de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

<u>Clasificación</u>	<u>Disponible para la Venta</u>	
	2015	2014
AAA	50,959	-
BBB	1,127,409	602,162
CCC	204,805	-
CCC+	-	552,266
NC	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>1,433,173</u>	<u>1,204,428</u>

### Concentración de Activos y Pasivos

La concentración de los activos y pasivos más importantes, por área geográfica, es la siguiente:

	<u>Centro y Sur América</u>	<u>Norte América</u>	<u>Total</u>
	(Expresados en Miles)		
<b>31 de diciembre de 2015</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos	704	8	712
Inversiones	1,382	51	1,433
Otros activos	<u>830</u>	<u>-</u>	<u>830</u>
	<u>2,916</u>	<u>59</u>	<u>2,975</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros	1,332	-	1,332
Otros pasivos	<u>118</u>	<u>143</u>	<u>261</u>
	<u>1,450</u>	<u>143</u>	<u>1,593</u>

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	<u>Centro y</u> <u>Sur América</u>	<u>Norte</u> <u>América</u>	<u>Total</u>
(Expresados en Miles)			
<b>31 de diciembre de 2014</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos	841	27	868
Inversiones	1,204	-	1,204
Otros activos	<u>1,157</u>	<u>-</u>	<u>1,157</u>
	<u>3,202</u>	<u>27</u>	<u>3,229</u>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros	1,142	-	1,142
Otros pasivos	<u>338</u>	<u>-</u>	<u>338</u>
	<u>1,480</u>	<u>-</u>	<u>1,480</u>

### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se materializa cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en cartera de inversión, 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 los valores.

#### *Riesgo de Tasa de Interés*

Representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio de las filiales.

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

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activos</b>		
Depósitos a plazo en bancos		
Tasa	0.19% a 0.36%	0.36%
Inversiones		
Rango de tasa	5.20% a 12.75%	5.25% a 12.75%
<b>Pasivos</b>		
Pasivos financieros		
Rango de tasa	0.25% a 3%	0.25 a 3%

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

---

### *Riesgo de Moneda*

Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar. La Compañía establece límites sobre el monto de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

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

	<u>Bolívares</u>	<u>Total</u>
	(Expresados en Miles)	
<b>31 de diciembre de 2015</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar - afiliadas	7	7
<b>31 de diciembre de 2014</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar - afiliadas	0.2	0.2

### *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual la Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles.

Las casas de valores deberán 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. Para mitigar este riesgo se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

2015	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
(Expresados en Miles)							
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos	711	-	-	-	-	1	712
Inversiones	-	-	-	51	1,332	50	1,433
Otros activos	23	57	-	741	-	9	830
	<u>734</u>	<u>57</u>	<u>-</u>	<u>792</u>	<u>1,332</u>	<u>60</u>	<u>2,975</u>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar - afiliadas	7	-	-	-	-	-	7
Pasivos financieros	-	843	489	-	-	-	1,332
Otros pasivos	6	248	-	-	-	-	254
	<u>13</u>	<u>1,091</u>	<u>489</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,593</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>721</u>	<u>(1,034)</u>	<u>(489)</u>	<u>792</u>	<u>1,332</u>	<u>60</u>	<u>1,382</u>
<b>2014</b>	<b>1 mes</b>	<b>1-3 meses</b>	<b>4-6 meses</b>	<b>1-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin Vencimiento</b>	<b>Total</b>
(Expresados en Miles)							
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos	840	27	-	-	-	1	868
Inversiones	-	-	-	521	633	50	1,204
Otros activos	-	60	-	1,088	-	9	1,157
	<u>840</u>	<u>87</u>	<u>-</u>	<u>1,609</u>	<u>633</u>	<u>60</u>	<u>3,229</u>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar - afiliadas	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	144	918	80	-	-	-	1,142
Otros pasivos	-	338	-	-	-	-	338
	<u>144</u>	<u>1,256</u>	<u>80</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,480</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>696</u>	<u>(1,169)</u>	<u>(80)</u>	<u>1,609</u>	<u>633</u>	<u>60</u>	<u>1,749</u>

### 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.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en dólares de los Estados Unidos)*

---

El Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, el cual dicta reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la Casa de Valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil dólares (350,000) y el Administrador de Inversiones de ciento cincuenta mil dólares (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%. 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. (Véase Nota 18).

#### 4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

**Nivel 1:** Los datos para hallar el valor razonable corresponden a precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos idénticos en la fecha de la medición.

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

- 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 corroboradas 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.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Terceros con referencias observables del mercado (Nivel 2)	Modelo interno sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
(Expresados en Miles)				
<b>31 de diciembre de 2015</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	1,433	-	1,433
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable	-	1,332	-	1,332
<b>31 de diciembre de 2014</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	-	1,204	-	1,204
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable	-	1,142	-	1,142

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

### *Depósitos en Bancos*

El valor estimado de los depósitos de cuenta corriente y depósitos a plazo se aproxima al valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo de los mismos.

### *Inversiones Disponibles para la Venta y Pasivos Financieros a Valor Razonable*

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: en base a 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 Nivel 2 corresponden a precios evaluados de contrapartes profesionales publicados por los servicios proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg y Thomson Reuters.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

### 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen lo siguiente:

	2015	2014
Efectivo	736	736
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales	303,634	840,368
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	<u>7,778</u>	<u>27,097</u>
	312,148	868,201
A plazo en bancos locales	<u>400,000</u>	<u>-</u>
	<u>712,148</u>	<u>868,201</u>

### 6. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2015	2014
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela		
Bono de Deuda Pública Nacional (VZ2022)	204,805	220,245
República de Panamá		
República de Panamá	1,015,275	100,082
Panamá Notas del Tesoro	-	301,153
Panamá Bonos del Tesoro	<u>112,134</u>	<u>200,927</u>
	1,332,214	602,162
Petróleos de Venezuela, S. A. (PDVSA)	-	332,021
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	50,959	-
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Fondo de Deuda Alta Calificación	25,000	25,000
Fondo de Deuda Latinoamericana	<u>25,000</u>	<u>25,000</u>
	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	<u>1,433,173</u>	<u>1,204,428</u>



# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

El movimiento de las inversiones disponible para la venta se resume a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	1,204,428	55,002
Compras	1,017,247	3,579,022
Venta o redenciones	(743,516)	(2,392,562)
Cambio neto en el valor razonable	(54,882)	(69,082)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	9,896	32,048
Saldo al final del año	<u>1,433,173</u>	<u>1,204,428</u>

### 7. Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

Al 31 de diciembre de 2015 se reportaron ventas de valores pendientes de liquidación por el monto de 5,916 (2014: 0) y compras de valores pendientes de liquidación por el monto de 5,870 (2014: 0).

### 8. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras se presentan a continuación:

	Obras en Proceso	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>31 de diciembre de 2015</b>				
Saldo neto al inicio de año	514,250	494,123	79,117	1,087,490
Ventas	-	(80,499)	-	(80,499)
Depreciación del año	-	(187,054)	(79,117)	(266,171)
Saldo neto al final del año	<u>514,250</u>	<u>226,570</u>	<u>-</u>	<u>740,820</u>
Costo	514,250	703,258	-	1,217,508
Depreciación acumulada	-	(476,688)	-	(476,688)
Saldo neto	<u>514,250</u>	<u>226,570</u>	<u>-</u>	<u>740,820</u>

## Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

	<u>Obras en Proceso</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras a la Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2014</b>				
Saldo neto al inicio de año	-	680,772	119,838	800,610
Adiciones	514,250	9,000	-	523,250
Depreciación del año	-	(195,649)	(40,721)	(236,370)
Saldo neto al final del año	<u>514,250</u>	<u>494,123</u>	<u>79,117</u>	<u>1,087,490</u>
Costo	514,250	894,762	162,884	1,571,896
Depreciación acumulada	-	(400,639)	(83,767)	(484,406)
Saldo neto	<u>514,250</u>	<u>494,123</u>	<u>79,117</u>	<u>1,087,490</u>

#### 9. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Licencias varias	19,228	42,382
Comisiones por cobrar	17,031	10,820
Anticipos a proveedores	<u>37,424</u>	<u>6,906</u>
Total de otros activos	<u>73,683</u>	<u>60,108</u>

#### 10. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Pasivos financieros indexados a títulos valores	<u>1,332,661</u>	<u>1,142,498</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a 2,941 (2014: 189).

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

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

---

### 11. Otras Cuentas por Pagar

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

	2015	2014
Cuentas por pagar - proveedores	160,109	183,619
Retenciones laborales por pagar	14,402	125,902
Obligaciones laborales por pagar	71,068	14,601
Impuestos por pagar	1,677	12,967
Comisiones por pagar	574	-
Otros	-	597
	<u>247,830</u>	<u>337,686</u>

### 12. Impuesto sobre la Renta

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

En base a la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay provisión para impuesto sobre la renta en base a las pérdidas incurridas y los ingresos recibidos por la Compañía en el año fiscal.

### 13. Salarios y Otros Gastos de Personal

El detalle de salarios y otros gastos de personal se presenta a continuación:

	2015	2014
Salarios	347,507	411,347
Bonificaciones	164,864	247,130
Prestaciones sociales	68,666	78,497
Entrenamiento y seminarios	1,410	1,150
Otros beneficios laborales	76,566	76,169
	<u>659,013</u>	<u>814,293</u>

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

---

### 14. Capital en Acciones

El capital social autorizado de la Compañía es de 5,030,000 (2014: 5,030,000) y está compuesto por 5,030 (2014: 5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de 1,000 por acción. Durante el año 2015 la Junta Directiva autorizó el aumento de capital de 1,000,000, el cual permanece como aporte patrimonial por capitalizar.

### 15. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2015	2014
Alquiler	92,162	105,713
Electricidad y comunicaciones	11,657	18,512
Suscripciones	2,500	2,565
Publicidad	3,600	15,281
Mantenimiento	229,743	190,415
Papelería y útiles de oficina	3,303	2,204
Impuestos varios	71,690	77,812
Otros gastos generales	<u>11,406</u>	<u>33,284</u>
	<u>426,061</u>	<u>445,786</u>

### 16. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía en calidad de asesor financiero maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes. Estas cuentas a valor se resumen a continuación:

	2015	2014
Efectivo	454,903	198,878
Inversiones extranjeras	14,310,485	4,195,134
Inversiones en fondos mutuos	4,309,641	4,292,101
Inversiones mutuos pasivos	<u>1,332,661</u>	<u>1,142,498</u>
	<u>20,407,690</u>	<u>9,828,611</u>

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

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía no maneja bajo administración activos discrecionales por cuenta de terceros.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

### Detalle de Cuentas Bancarias e Inversiones Bajo Posición Propia, Acuerdo 3-2015

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

	2015	2014
Efectivo y depósitos en banco	712,148	868,201
Inversiones disponibles para la venta	1,433,173	1,204,428
Pasivos financieros a valor razonable	1,332,661	1,142,498

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

	<u>Casa Valores</u>	<u>Administrador de Inversiones</u>	<u>Total</u>
<b>31 diciembre de 2015</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	479,207	232,941	712,148
Inversiones en valores negociables	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	1,433,173	-	1,433,173
Mobiliario y equipo, neto	740,820	-	740,820
Otros activos	82,582	6,181	88,763
<b>Total activos</b>	<u>2,735,782</u>	<u>239,122</u>	<u>2,974,904</u>
<b>Pasivos</b>			
Comisiones por pagar	574	-	574
Otros pasivos	1,592,619	-	1,592,619
<b>Capital</b>			
Acciones comunes y aportes por capitalizar	5,880,000	150,000	6,030,000
Reservas de capital	7,630	-	7,630
Utilidades no distribuidas	(4,620,843)	89,122	(4,531,721)
Pérdidas no realizadas	(124,198)	-	(124,198)
<b>Total de pasivos y capital</b>	<u>2,735,782</u>	<u>239,122</u>	<u>2,974,904</u>
Ingresos	549,646	-	549,646
Ingresos por comisiones	64,770	61,606	126,376
Gastos administrativos	(1,982,434)	(10,084)	(1,992,518)
Utilidad neta	<u>(1,368,018)</u>	<u>51,522</u>	<u>(1,316,496)</u>

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

### 17. 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 Bank (Panamá), S. A., Mercantil Servicios de Inversión, C.A. y Mercantil Commercebank, N.A. entidades que le brindan servicios de administración, custodio y asesorías relacionadas con sus operaciones.

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2015	2014
<b>Saldos</b>		
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales <sup>(1)</sup>	<u>113,817</u>	<u>171,217</u>
Depósito a la vista extranjeros <sup>(2)</sup>	<u>7,778</u>	<u>27,097</u>
Inversiones disponibles para la venta <sup>(3)</sup>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Pasivos y patrimonio		
Cuentas por pagar afiliadas <sup>(4)</sup>	<u>6,832</u>	<u>276</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 10) <sup>(5)</sup>	<u>714,112</u>	<u>843,745</u>
Acciones <sup>(6)</sup>	<u>5,030,000</u>	<u>5,030,000</u>
Aportes a capital por capitalizar <sup>(6)</sup>	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
<b>Transacciones</b>		
Ingresos		
Intereses ganados sobre depósitos	<u>-</u>	<u>575</u>
Ingresos por honorarios y comisiones	<u>95,566</u>	<u>51,927</u>
Ingresos por venta títulos valores <sup>(7)</sup>	<u>90,971</u>	<u>644,944</u>
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales	<u>236,831</u>	<u>266,105</u>
Personal clave	<u>402,064</u>	<u>380,793</u>
Venta de mobiliario y equipo a valor en libros <sup>(8)</sup>	<u>80,499</u>	<u>-</u>

(1) En Mercantil Bank (Panamá), S. A.

(2) En Mercantil Commercebank, N.A.

(3) En Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S. A., Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S. A.

(4) A Mercantil Inversiones y Valores, C.A. y Mercantil Merinvest, C.A.

(5) De Mercantil Seguros Panamá, S. A., Fundación BMA

(6) De Mercantil Merinvest, C.A.

(7) Con Mercantil Bank (Panamá), S. A., Mercantil, C.A., Banco Universal, Fundación BMA, Mercantil Seguros Panamá, S. A. y Mercantil Merinvest, C.A.

(8) A Mercantil Bank (Panamá), S. A.

# Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en dólares de los Estados Unidos)

---

### 18. Regulaciones

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

#### Relación de Solvencia

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

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

Cierre	12/31/2015	284%
Cierre	12/31/2014	222%

#### Fondos de Capital

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

Cierre	12/31/2015	699,174
Cierre	12/31/2014	672,305

#### Coefficiente de Liquidez

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

Cierre	12/31/2015	118%
Cierre	12/31/2014	57%

#### Situaciones de Concentración

Los riesgos que mantenga una Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (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 treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía no presentó situaciones de concentración de riesgo que reportar.