COMUNICADO DE HECHO DE IMPORTANCIA

Mercantil

Hacemos referencia a las Ciento Cuatro Millones Setecientos Sesenta Mil Novecientos Sesenta y Un (104,760,961) acciones comunes, con valor nominal de un centésimo de dólar (US$0.01), por un valor total de Un Millón Cuarenta y Siete Mil Seiscientos Nueve Dólares con Sesenta y Un Centavos (US$1,047,609.61) (las "Acciones") que Alvina Corporation (el "Emisor" o "Alvina") registró ante la Superintendencia del Mercado de Valores para su negociación en mercado secundario, en virtud de la Resolución SMV -265-19 de 12 de julio de 2019.

Por este medio damos a conocer al público inversionista que se ha aprobado una reforma íntegra al pacto social del Emisor, la cual ha sido inscrita en el Registro Público de Panamá, y por medio de la cual se ha modificado, entre otras cosas, el nombre del Emisor a "Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A."

Panamá, 15 de agosto de 2019.

ALVINA CORPORATION

Guillermo Eduardo Ponce Trujillo
Secretario

PROSPECTO INFORMATIVO ABREVIADO

República de Panamá
Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá
Registro de Acciones de ALVINA CORPORATION

Esta solicitud de registro de las acciones comunes de Alvina Corporation (en lo sucesivo, la "Sociedad") se presenta como fundamento en lo establecido en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Capítulo II del Acuerdo 2 -10 de 16 de abril de 2010de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (en lo sucesivo, la "SMV").

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN DE ALVINA CORPORATION 2

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE ALVINA 2

1. Descripción y Estructura Corporativa 2

2. Estado de capitalización y endeudamiento 6

B. CAPITAL ACCIONARIO 6

1. Del Capital 6

2. Conciliación del número de acciones en circulación 6

3. Política de Dividendos 7

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DE ALVINA 7

D. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO 7

1. Giro Normal del Negocio 11

2. Descripción de la Industria 11

3. Principales Mercados en que Compite Alvina 14

4. Litigios 17

5. Sanciones Administrativas 19

E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA 19

F. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO 19

G. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC 19

H. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS 20

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS 20

23

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS 22

1. Liquidez 22

2. Recursos de Capital 22

3. Resultados Operativos 23

4. Análisis de Perspectivas 24

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES YEMPLEADOS 25

..27

A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES 26

1. Directores y Dignatarios 26

2. Ejecutivos Principales 26

3. Asesores Legales 28

4. Auditores 29

B. COMPENSACIÓN 29

C. GOBIERNO CORPORATIVO 29

D. EMPLEADOS 29

E. PROPIEDAD ACCIONARIA 33

IV. ACCIONISTAS 33

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES 33

VI. TRATAMIENTO FISCAL 35

A. GANANCIAS DE CAPITAL 35

B. DIVIDENDOS GENERADOS POR LAS ACCIONES 35

C. IMPUESTOS DE TIMBRE Y OTROS IMPUESTOS 35

VII. LEY APLICABLE 36

VIII. INFORMACIÓN ADICIONAL 36

IX. ANEXOS 36

I. INFORMACIÓN DE ALVINA CORPORATION

A. Historia y Desarrollo de Alvina

1. Descripción y Estructura Corporativa

Alvina Corporation ("Alvina") es una sociedad anónima originalmente constituida e inscrita en la Cámara de Comercio e Industria de Curazao en la fecha 11 de octubre de 1989, bajo el número de registro 51919. Posteriormente, fue re-domiciliada en Barbados el 6 de septiembre de 2016. Desde el 18 de febrero de 2019, Alvina fue re-domiciliada a la República de Panamá ("Panamá") mediante Escritura Pública No. 2,115 de fecha 12 de febrero de 2019, otorgada ante la Notaría Octava del Circuito de Panamá, inscrita al Folio 155676073 de la Sección de Micropelícula Mercantil del Registro Público de Panamá. Su agente registrado es Morgan & Morgan con dirección en PH MMG TOWER, Avenida Paseo del Mar, Piso 23, Costa del Este, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2018, Alvina es una subsidiaria propiedad 100% de Mercantil Servicios Financieros, C.A. ("MSF"). MSF es una compañía constituida en 1997 conforme a las leyes de la República Bolivariana de Venezuela ("Venezuela"), cuyas acciones cotizan y se negocian en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B) y contaba con aproximadamente 19,400 accionistas. MSF tiene un total de 104,760,961 acciones comunes en circulación de las cuales 60,880,929 son Clase "A" y 43,880,032 Clase "B". Adicionalmente, MSF mantiene un programa de *American Depositary Receipt* (ADRs) nivel I, cuyo depositario es JP Morgan Chase Bank.

Durante el 2015, como parte de un proceso de reestructuración corporativa de MSF, su filial Alvina, propiedad 100% de MSF, constituyó a Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. ("MHFI")con la finalidad de consolidar las empresas que prestan servicios financieros, bancarios y de seguros a clientes corporativos, empresas medianas y pequeñas, y a personas en Panamá, Curazao y Caimán.

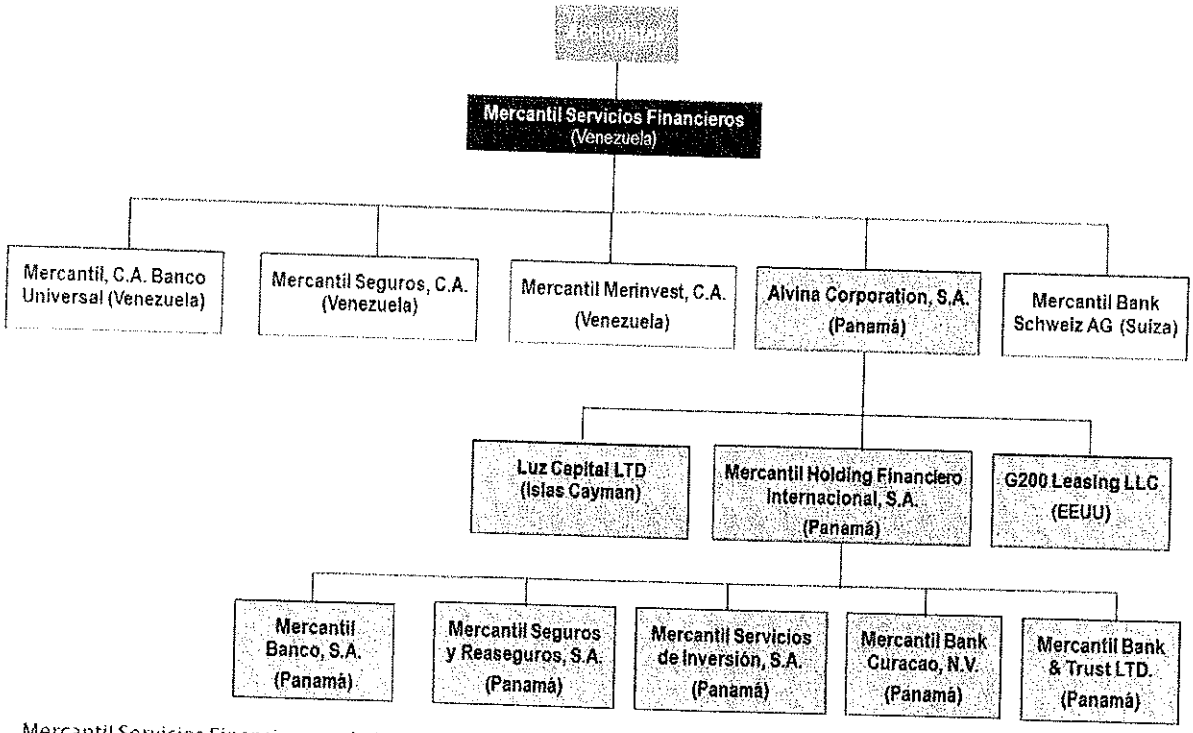
En 2016 Alvina transfirió la totalidad de las acciones de Mercantil Banco, S.A. y Mercantil Bank Curazao N.V. a la filial MHFI.

Durante el 2017, continuando con el proceso de reestructuración corporativa, MHFI recibió de MSF la totalidad de las acciones de Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

En el 2019 se estima concluir la citada reestructuración corporativa con la transferencia de las acciones de Mercantil Bank (Schweiz) AG a MHFI. Actualmente, dicho traspaso de acciones se encuentra en proceso de notificación y aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Swiss Federal Banking Commission (FINMA) en Suiza, respectivamente.

También, en enero de 2019 la Asamblea General de Accionistas de MSF aprobó decretar un dividendo en especie, como anticipo a las utilidades no distribuidas correspondientes al 31 de diciembre de 2019, para cada una de las acciones comunes Clases "A" y "B" en circulación, el dividendo en especie será pagadero en acciones de Alvina Corporation, a razón de una acción Clase "A" y una acción Clase "B" de dicha entidad por cada acción Clase "A" y cada acción Clase "B". Adicionalmente, se aprobó delegar en la Junta Directiva de MSF la determinación de la fecha efectiva de registro del beneficio y la fecha límite de transacción con beneficio. Así las cosas, una vez se concrete la distribución de dividendo en especie, Alvina pasará a ser propiedad de los accionistas de MSF.

A continuación, se detalla la estructura organizativa e información de las principales filiales de MSF y Alvina al 31 de diciembre de 2018:



Mercantil Servicios Financieros es la beneficiaria final de todas sus subsidiarias

a) Mercantil, C.A. Banco Universal ("Mercantil Banco Universal")

Constituido y domiciliado en Venezuela en el año 1925, Mercantil Banco Universal es una institución líder en el sistema financiero venezolano con 92 años de actividad, la cual se rige por la Ley de Instituciones del Sector Bancario de Venezuela, así como por las normas e instrucciones establecidas por la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) y el Banco Central de Venezuela (BCV).

A lo largo de su historia, Mercantil Banco Universal ha mantenido una visión de largo plazo con altos principios y valores éticos, una sólida cultura de manejo de riesgos y foco en rentabilidad, agregando valor a sus accionistas, empleados y la comunidad donde opera. Actualmente, ofrece una amplia variedad de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades de más de cinco millones de clientes en los segmentos de personas, empresas y grandes corporaciones. A diciembre de 2018 cuenta con una red de 236 oficinas, 217 puntos de atención en comercios corresponsales, 826 cajeros automáticos y 53.985 puntos de venta. Al cierre de 2018 Mercantil Banco Universal ocupó la cuarta posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto al total de activos y la primera posición dentro del sistema financiero en cuanto a depósitos de ahorro. Mercantil Banco Universal mantiene la más alta calificación nacional e internacional otorgada por Fitch Ratings a una institución financiera en Venezuela.

b) Mercantil Seguros, C.A. ("Mercantil Seguros")

Fundada en Venezuela en el año1988, ofrece seguros de salud, automóviles y servicios patrimoniales, entre otros, en Venezuela. Es supervisada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDEASEG) en Venezuela.

Con 30 años en el mercado, Mercantil Seguros ocupa la primera posición entre las empresas de seguros de

Venezuela, con una plataforma de atención y servicio para intermediarios y asegurados orientada a la excelencia, con base en alta tecnología y un gran equipo humano. Mercantil Seguros se ha distinguido por ocupar las primeras posiciones en el mercado con relación a las primas netas cobradas.

c) Mercantil Merinvest, C.A. ("Merinvest")

Constituida en Venezuela en el año 1987, es una compañía holding de las filiales dedicadas a ofrecer productos y servicios de gestión patrimonial de terceros, cuyos ingresos provienen de operaciones de corretajes de valores, servicios de gestión y planificación patrimonial y administración de fondos mutuales. Sus filiales, Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. y Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A., se encuentran reguladas por la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL) de Venezuela y la Ley de Mercado de Valores venezolana.

Las filiales de Merinvest a lo largo de su historia han ocupado posiciones importantes en el mercado, también han recibido reconocimientos por la Bolsa de Valores de Caracas. Por otro lado, Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A. se ha caracterizado por liderar la industria de fondos mutuales en Venezuela.

d) Mercantil Bank (Schweiz) AG ("Mercantil Suiza")

Constituido y domiciliado en Zúrich, Suiza en el año 1988, es supervisado por la Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank.

Mercantil Suiza es una empresa dedicada a ofrecer servicios de gestión de patrimonios a clientes de Banca Privada, manteniendo óptimos estándares de calidad, responsabilidad y debida diligencia. Siendo la transparencia y la confianza pilares fundamentales para las propuestas presentadas a nuestros clientes de acuerdo a sus necesidades.

e) Alvina

Alvina es una sociedad tenedora de acciones y como tal no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Sus filiales participan en el desarrollo de distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio en Venezuela, Panamá, Curazao y Caimán.

El negocio que presenta mayor contribución al total activos y activos administrados de Alvina es el de banca que representa el 61%, seguido por el de gestión de patrimonios con una participación del 32% y luego el de seguros con 7%.

Adicionalmente, Alvina a través de su filial Luz Capital LTD, administra portafolios propios del grupo como actividad de Tesorería.

Las siguientes subsidiarias conforman el holding Alvina:

f) Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. ("MHFI")

Holding constituido en Panamá en el año 2015 bajo la supervisión de origen de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Es una subsidiaria cuyo capital se encuentra controlado al 100% por Alvina y está conformada por las subsidiarias: Mercantil Banco, S.A., Mercantil Bank Trust &Limited (Cayman), Mercantil Bank (Curazao) N.V., Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., y Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

MHFI a través de sus diferentes subsidiarias, engloba tres líneas principales de negocio que cubren, servicios

financieros o banca tradicional, seguros y gestión patrimonial de terceros, en mayor o menor extensión en las diferentes geografías en las que operan sus entidades que son Panamá, Caimán y Curazao. En octubre de 2016 inició sus operaciones.

f.1) Mercantil Banco, S.A. ("Mercantil Banco")

Constituido y domiciliado en Panamá en el año 1977, se rige por las leyes de Panamá y es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Opera con licencia bancaria general desde el año 2007.Mercantil Banco es la subsidiaria de MHFI que a través de sus tres oficinas de atención al público en Panamá provee productos y servicios bancarios en el país. En el año 2018cambió de nombre de Mercantil Bank (Panamá), S.A. a Mercantil Banco, S.A.

Actualmente, ofrece productos de colocación en los siguientes sectores: préstamos comerciales y líneas de crédito, hipotecarios residenciales, construcción, personales, automóviles, industriales, comerciales e instituciones financieras, al igual que productos de captación, servicios de administración de custodia y transferencia de títulos valores, entre otros servicios asociados a la actividad bancaria como la banca electrónica.

f.2) Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. ("Mercantil Seguros y Reaseguros")

Constituido y domiciliado en Panamá en el año 2013, se rige por las leyes de Panamá y es supervisado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. En el año 2014 la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá otorgó la Licencia de Seguros para operar en los ramos de personas, generales y fianzas en la República de Panamá y en el año 2015 la Licencia General de Reaseguros para operar desde la República de Panamá riesgos locales y extranjeros. En el año 2018, cambió de nombre de Mercantil Seguros Panamá, S.A. a Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

f.3) Mercantil Servicios de Inversión, S.A. ("MSI")

Constituido y domiciliado en Panamá en el año 2013, se rige por las leyes de Panamá y es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. En el año 2012 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó a MSI la Licencia de Casa de Valores para operar como tal, y adicionalmente, en el año 2013 dicho regulador le otorgó a MSI la Licencia de Administrador de Inversiones para ofrecer los productos y servicios de gestión patrimonial de terceros y administración de fondos mutuales.

MSI en una entidad dedicada a ofrecer servicios de corretaje y asesoría de inversión para clientes de Banca Privada, Personal, Comercial y Corporativa, ayudando a sus clientes a alcanzar sus objetivos financieros mediante una visión experimentada dentro del contexto de los mercados de capitales globales. En el año 2018, cambió de nombre de Mercantil Capital Markets Panamá, S.A. a Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

f.4) Mercantil Bank (Curazao), N.V. ("Mercantil Curazao")

Constituido y domiciliado en Curazao en el año 1975, se rige por las leyes de Curazao y es supervisado por el Banco Central de Curazao (*De Centrale Bank van Curazao en Sint Maarten*). Es una institución bancaria con licencia internacional, la cual ofrece servicios bancarios a clientes no residentes en Curazao.

f.5) Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman) ("Mercantil Cayman")

Constituido y domiciliado en las Islas Caimán en el año 1986, se rige por las leyes de las Islas Caimán y es supervisado por la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán (*Cayman Islands Monetary Authority*, CIMA, quien tiene la competencia de otorgar licencias y regular los negocios bancarios y fiduciarios en las Islas Caimán). Mercantil Cayman es una institución con licencia bancaria categoría B, la cual le permite ejercer actividades

MHF

bancarias exclusivamente a clientes no residentes.

g) **Luz Capital LTD ("Luz")**

Constituida y domiciliada en Caimán en el año 2015, tiene como objeto la administración de portafolios propios del grupo como actividad de tesorería, con la finalidad de optimizar el rendimiento de los mismos. Esta filial comenzó a operar en el año 2016.

2. Estado de capitalización y endeudamiento

A continuación, se presenta el estado de capitalización y endeudamiento, según los estados financieros consolidados de Alvina y sus filiales:

	2018	2017
	(Cifras en miles de US$)	
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Depósitos de clientes	539,816	473,376
Pasivos financieros indexados	30,345	34,468
Operación discontinua	10,536	-
Otros pasivos	38,298	29,909
Total de pasivos	618,995	537,753
Patrimonio		
Capital Social	717	717
Utilidades no distribuidas	67,492	60,514
Ganancias no realizada en inversiones disponibles para la venta	(3,927)	1,069
Reserva de deterioro de valores con cambios en otros resultado integral	167	-
Aportes patrimoniales no capitalizados	316,014	218,981
Total de patrimonio	380,463	281,281
Total de pasivos y patrimonio	999,458	819,034

B. Capital Accionario

1. Del Capital

Al 31 de diciembre de 2018 Alvina tenía Ciento Cuatro Millones Setecientas Sesenta Mil Novecientas Sesenta y Una (104,760,961) acciones nominativas divididas en Sesenta Millones Ochocientas Ochenta Mil Novecientas Veintinueve (60,880,929) acciones Clase A y Cuarenta y Tres Millones Ochocientas Ochenta Mil Treinta y Dos (43,880,032) acciones Clase B, cien por ciento (100%) de propiedad de MSF.

El capital autorizado de Alvina, desde el 18 de febrero de 2019, que es la fecha en que Alvina fue re-domiciliada en Panamá, es de Doscientas Nueve Millones Quinientas Veintiún Mil Novecientas Veintidós (209,521,922) acciones con un valor nominal de Un Centésimo de Dólar (US$0.01) por acción, , divididas en ciento Veintiún Millones Setecientos Sesenta y Un Mil Ochocientos Cincuenta y Ocho (121,761,858) acciones comunes Clase "A" y Ochenta y Siete Millones Setecientos Sesenta Mil Sesenta y Cuatro (87,760,064)acciones comunes Clase "B". Desde el 29 de mayo de 2018 se encuentran emitidas Ciento Cuatro Millones Setecientas Sesenta Mil Novecientas Sesenta y Una (104,760,961) acciones divididas en Sesenta Millones Ochocientas Ochenta Mil Novecientas Veintinueve (60,880,929) acciones Clase A y Cuarenta y Tres Millones Ochocientas Ochenta Mil Treinta y Dos (43,880,032) acciones Clase B, todas con un valor nominal de US$0.01 por acción.

Las acciones clase A confieren iguales derechos a sus tenedores y cada una de ellas dará derecho a un voto en las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones clase A podrán recibir dividendos, tanto en acciones clase A como en acciones clase B, con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital suscrito y pagado por cada accionista en caso de que las acciones no estén totalmente pagadas. Las acciones clase B tienen los siguientes derechos y características: (i) tienen los mismos derechos de voto que las acciones clase A, salvo que su voto está reducido a un décimo (0,1) por cada acción y solamente podrán aprobar los estados financieros presentados por la Junta Directiva en las Juntas Generales de Accionistas correspondientes y el mismo porcentaje para formar el quórum en dichas Juntas Generales de Accionistas a los solos efectos de la aprobación de las referidas cuentas; y (ii) gozarán de los mismos dividendos en efectivo que la Junta General de Accionistas decrete para las acciones clase A y tendrán derecho a participar en las reservas y participarán en los aumentos de capital que se decreten en el futuro, solo en acciones clase B con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital pagado por cada accionista en caso que las acciones no estén totalmente pagadas..

Alvina no cuenta con acciones en tesorería ni existe un compromiso de aumentar el capital social.

2. Conciliación del número de acciones en circulación

Año	Capital social En US$	Número de acciones
2014	716,653	716,653
2015	716,653	716,653
2016	716,653	716,653
2017	716,653	716,653
2018	716,653	104,760,961
2019	1,047,609	104,760,961

3. Política de Dividendos

Hasta la fecha Alvina se ha fundamentado en las decisiones de su casa matriz MSF, la cual acuerda los aportes y reducciones de capital, así como los dividendos de las filiales, alineado a la planificación estratégica de cinco años y la formulación del presupuesto anual. Esta política toma en consideración la estructura de capital óptimo de las filiales con base a las proyecciones de negocio, los ratios de capital y los límites regulatorios.

C. Pacto Social y Estatutos de Alvina

Los artículos más relevantes del Pacto Social de la Sociedad son los artículos Quinto, Sexto, Vigésimo Tercero y Cuadragésimo Segundo.

(i) El Artículo Quinto del Pacto Social establece la descripción del capital social de Alvina como sigue:

"El capital social de la sociedad es de DOS MILLONES NOVENTA Y CINCO MIL DOCIENTOS DIECINUEVE DOLARES CON VEINTIDÓS CENTESIMOS (US$2,095,219.22), moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en DOSCIENTOS NUEVE MILLONES QUINIENTOS VEINTIÚN MIL NOVECIENTOS VEINTIDÓS (209,521,922) acciones con un valor nominal de UN CENTESIMO DE DOLAR (US$0.01) por acción, las acciones deben ser expedidas en forma nominativa, las cuales se dividen en dos clases, acciones clase A y acciones clase B.

A.- Las acciones clase A son ciento veintiún millones setecientos sesenta y un mil ochocientos cincuenta y ocho (121,761,858), y confieren iguales derechos a sus tenedores y cada una de ellas dará derecho a un voto en las

YMF

Juntas Generales de Accionistas. Las acciones clase A podrán recibir dividendos, tanto en acciones clase A como en acciones clase B, con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital enterado en caja por cada una de ellas[I]; y

B.- Las acciones clase B son ochenta y siete millones setecientos sesenta mil sesenta y cuatro (87,760,064), y tienen los siguientes derechos y características: (i) tienen los mismos derechos de voto que las acciones clase A, salvo que su voto está reducido a un décimo (0,1) por cada acción y solamente podrán aprobar las cuentas presentadas[II] por la Junta Directiva en las Juntas Generales de Accionistas correspondientes y el mismo porcentaje para formar el quórum en dichas Juntas Generales de Accionistas a los solos efectos de la aprobación de las referidas cuentas; y (ii) gozarán de los mismos dividendos en efectivo que la Junta General de Accionistas decrete para las acciones clase A y tendrán derecho a participar en las reservas y participarán en los aumentos de capital que se decreten en el futuro, solo en acciones clase B con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital enterado en caja por cada una de ellas."

(ii) El Artículo Sexto del Pacto Social establece el derecho de adquisición preferente a favor de los accionistas de Alvina, señalando que:

"El capital de la sociedad podrá ser aumentado por resolución de la Junta General de Accionistas, de conformidad con las disposiciones legales y estatutarias aplicables.

En caso de aumento de capital, los accionistas tendrán preferencia para la suscripción de las nuevas acciones, en proporción a las acciones que posean. El número de acciones clase A y B que se emitan como resultado de los aumentos de capital que la Junta General de Accionistas acuerde, mantendrán la proporción existente entre el número de acciones clase A y B que conformen el capital social de la sociedad para ese momento.

Sólo se ofrecerán al público aquellas acciones no suscritas por los accionistas, una vez vencido el plazo señalado al efecto, de conformidad con lo previsto en la Resolución de la Junta General de Accionistas que hubiere aprobado el aumento.

Parágrafo Primero: Cada acción clase A y cada acción clase B que cumpla con la condición establecida en este Parágrafo Primero, otorgará a su propietario el derecho intransferible a suscribir y pagar a su valor nominal acciones de su respectiva clase, en la proporción que resulte de dividir el capital social disponible entre el número de acciones que cumplan con esa condición, cuando la Junta Directiva tenga conocimiento de la ocurrencia de uno cualquiera de los eventos que se mencionan en los literales A), B), C), D) o E) de este Parágrafo. Se entiende por capital social disponible, la diferencia entre el capital social y el capital social suscrito y pagado.

A) la adquisición u obtención de una participación, por parte de una Afiliada (según dicho término se define en la Ley de Valores), que les permita alcanzar DIEZ POR CIENTO (10%) o más de las acciones clase A, de las acciones clase B o del total de las acciones de la sociedad;

B) la adquisición u obtención por parte de alguna Afiliada (según dicho término se define en la Ley de Valores) que ya tuvieren el DIEZ POR CIENTO (10%) o más de las acciones clase A, de las acciones clase B o del total de las acciones, de una participación adicional para completar al menos VEINTE POR CIENTO (20%) de las acciones clase A, de las acciones clase B o del total de las acciones de la sociedad;

[I] Solo para aclarar, la frase "se pagarán en proporción al capital enterado en caja", significa que se pagarán en proporción al capital pagado por cada accionista en caso que las acciones no estén totalmente pagadas.

[II] Solo para aclarar, la frase "las cuentas presentadas" significa los estados financieros presentados.

C) se anuncie una Oferta de Compra (según dicho término se define en la Ley de Valores) de la sociedad;

D) la Junta Directiva reciba una propuesta para alcanzar al menos DIEZ POR CIENTO (10%) de las acciones clase A, de las acciones clase B o del total de las acciones de la sociedad; o

E) la Junta Directiva reciba una propuesta para alcanzar al menos el VEINTE POR CIENTO (20%) de las acciones clase A, de las acciones clase B o del total de las acciones de la sociedad, si la propuesta fuere presentada por Afiliada (según dicho término se define en la Ley de Valores) que ya tuvieren el DIEZ POR CIENTO (10%) o más de las acciones clase A, de las acciones clase B o del total de las acciones de la sociedad.

La "Condición" para tener el derecho a suscribir a que se refiere este Parágrafo Primero es que la acción haya permanecido en propiedad del accionista por un período mínimo de ciento ochenta (180) días continuos contados entre el día siguiente al de su registro como titular de las acciones (bien directamente de acuerdo con lo que se desprenda del Registro de Acciones de la Sociedad o, si es el caso, a través del régimen de tenencia indirecta de acuerdo a lo estipulado en la Ley de Valores), y el día en que ocurra uno cualquiera de los eventos mencionados en los literales A), B), C), D) o E) anteriores.

Si ocurriere cualquiera de los eventos mencionados en el literal A) o en el literal B) antes mencionados, la Junta Directiva, dentro de los DIEZ (10) días hábiles siguientes, establecerá el procedimiento para el ejercicio del derecho a la suscripción y pago de las acciones clase A y B a que se refiere este Parágrafo Primero.

Ante la ocurrencia de cualquiera de los eventos señalados en los literales C), D) o E) antes mencionados, el derecho a suscribir y pagar las acciones a su valor nominal requerirá adicionalmente que, dentro de los doscientos diez (210) días siguientes a la ocurrencia del evento, efectivamente se lleve a cabo la adquisición, o se obtenga una participación, de al menos el DIEZ POR CIENTO (10%) o el VEINTE POR CIENTO (20%), según el caso, de las acciones clase A, de las acciones clase B o del total de las acciones de la sociedad. De efectivamente ocurrir esta adquisición, la Junta Directiva, dentro de los DIEZ (10) días hábiles siguientes: (i) establecerá el procedimiento para el ejercicio del derecho a la suscripción y pago de las acciones clase A y B a que se refiere este Parágrafo Primero, o (ii) de conformidad con lo establecido en el Numeral 17 del Artículo Cuadragésimo Segundo de este Pacto Social, dejar sin efecto los derechos a que se refiere este Parágrafo Primero, para el evento que dé lugar al cumplimiento de cualquiera de las condiciones allí establecidas.

En cualquier caso, los derechos de suscripción que no sean ejercidos por los accionistas que hayan mantenido la propiedad de sus acciones por un período mínimo de ciento ochenta (180) días, podrán ser ejercidos por otros accionistas que hayan mantenido la propiedad de sus acciones por un período mínimo de ciento ochenta (180) días, en la forma en que la Junta Directiva lo determine.

Sólo en los casos de (i) depósitos o retiros de acciones de la sociedad en una casa de valores, o (ii) traspaso de las acciones, cuotas o cualquier forma de participación en una persona jurídica, o (iii) traspasos causados por herencia o legado, la cesión de acciones no afectará el ejercicio de los derechos de suscripción y pago a que se refiere este Parágrafo Primero, siempre y cuando dicho depósito, traspaso o retiro no implique un cambio del beneficiario final de las acciones."

(iii) El Artículo Vigésimo Tercero del Pacto Social establece el quórum y la votación de la Junta General de Accionistas para la toma de decisiones, como sigue:

"Para la validez de las decisiones de las Juntas Generales de Accionistas se requerirá del quórum y del voto favorable, determinados así:

a) Para la aprobación de las cuentas presentadas por la Junta Directiva, se requerirá un quórum de la mitad más uno de los votos que asignan las acciones clase A y B que representan el capital suscrito y el voto favorable de por lo menos la mitad más uno de los votos que correspondan a los accionistas tenedores de acciones clase A y B presentes o representadas en la Junta General de Accionistas.

b) Para la elección de los miembros de la Junta Directiva se requerirá un quórum de por lo menos la mitad más una de las acciones que representan el capital suscrito en acciones clase A y para la toma de decisiones se requerirá el voto favorable señalado en el Artículo Trigésimo de este Pacto Social.

c) Para la aprobación de (i) la venta de más del quince por ciento (15%) del activo bruto, (ii) disolución anticipada de la sociedad, (iii) prórroga de su duración, (iv) fusión con otra sociedad, (v) venta del activo social, (vi) reintegro o aumento del capital social, (vii) reducción del capital social, (viii) cambio del objeto de la sociedad, o (ix) reforma del pacto social en las materias expresadas en los incisos anteriores, así como para la remoción anticipada de cualquier Director antes del vencimiento de su período y para la reforma de este Pacto Social en general, se requerirá un quórum de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones que representan el capital suscrito en acciones clase A, y del voto favorable de dos tercios (2/3) de las acciones clase A presentes o representadas en la correspondiente Junta General de Accionistas.

d) Para decidir sobre los montos, frecuencia y forma de pago de los dividendos se requerirá de un quórum de por lo menos la mitad más una de las acciones que representan el capital suscrito en acciones clase A y las decisiones sobre dicha materia requerirán el voto favorable de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones clase A presentes o representadas en la correspondiente Junta General de Accionistas.

e) Para todos los otros asuntos no mencionados en este Pacto Social, se requerirá un quórum de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones que representan el capital suscrito en acciones clase A, y del voto favorable de por lo menos dos tercios (2/3) de las acciones que constituyan el capital suscrito en acciones clase A."

(iv) El Artículo Cuadragésimo Segundo del Pacto Social, establece las facultades que tiene la Junta Directiva, como sigue:

"Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la Ley, este Pacto Social o los Estatutos, de haberlos, reserven a la Junta General de Accionistas. La Junta Directiva, por consiguiente, podrá:

1° Ejercer la suprema dirección de los negocios de la sociedad, fijando la política general que habrá de seguir en sus actividades, velando por el cumplimiento de ésta;

2°Aprobar los Objetivos y el Plan Estratégico de la sociedad;

3° Fijar las normas generales de organización de la sociedad y aprobar sus reglamentos internos;

4° Nombrar y remover:

a) Al Presidente y al Presidente Ejecutivo (CEO), quienes deberán ser Directores de la sociedad;

b) A los miembros del Comité Ejecutivo conforme a lo previsto en el Artículo Cuadragésimo Tercero;

c) Al Representante Legal de la sociedad, conforme a lo previsto en el Artículo Cuadragésimo Octavo de este Pacto Social, así como otorgar poderes judiciales a otras personas que estime conveniente;

d) Al Secretario, conforme a lo previsto en el Artículo Cuadragésimo Noveno de este Pacto Social;

e) Al Auditor Interno, y

f) A los Auditores Externos y a los Asesores y Consultores que requiera, determinando sus atribuciones, si tal fuere el caso, y aprobar sus respectivas remuneraciones.

Los nombramientos mencionados en los literales a), c) y d) de este numeral deberán ser participados al Registro

Mercantil;

5° Someter oportunamente a la consideración de la Junta General de Accionistas su recomendación sobre los montos, frecuencia y la forma de pago de los dividendos. Establecer la oportunidad de pago de los dividendos;

6° Disponer la convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas tanto Ordinarias como Extraordinarias;

7° Someter a la consideración de la Junta General de Accionistas el balance anual con un informe sobre la marcha y las operaciones de la sociedad en cada ejercicio;

8° Designar los Comités consultivos o administrativos que juzgare convenientes y señalarles sus atribuciones. Entre ellos, designar: 1° Un Comité de Compensación que tendrá entre otras cosas, facultades para considerar y aprobar la política de compensación de la sociedad, aprobar la compensación del Presidente y del Presidente Ejecutivo (CEO), y aprobar la compensación de cualquier otro funcionario o grupo de funcionarios que la Junta le indique, informando de todo ello a la Junta Directiva; 2° Un Comité de Auditoría que tendrá, entre otras, facultades para conocer y considerar las políticas contables, los Informes y Opiniones de los Auditores Externos, el establecimiento de Reservas, los Estados Financieros y sus Notas, y los Informes del Auditor Interno, informando de todo ello a la Junta Directiva, y recomendar a la Junta la aprobación de los Estados Financieros y sus Notas y, 3° Un Comité de Riesgo, que tendrá, entre otras, las funciones de conocer el perfil de riesgo consolidado de la sociedad, asegurar la suficiencia de los diferentes negocios en función a los riesgos asumidos, aprobar políticas generales de gestión de riesgos y aprobar el modelo de gobierno de la gestión de riesgo de la Sociedad. Estos tres Comités estarán integrados por Directores Externos y el Presidente y el Presidente Ejecutivo (CEO) como miembros natos, quienes tendrán voz sin voto y formarán parte del quórum respectivo.

Podrá igualmente, designar un Consejo Consultivo que tendrá a su cargo, además de las funciones específicas que se le asignen, el análisis, consideración, estudio y discusión de diversos temas de interés para la sociedad, sin tener responsabilidad directiva o administrativa, pudiendo emitir su opinión y consejo, no vinculantes, sobre los temas sometidos a su consideración. El Consejo Consultivo estará compuesto por un número de miembros, no menor de cinco (5) ni mayor de veinte (20), designados por la Junta Directiva, de entre personas destacadas de la comunidad, tanto nacional como internacional, no Directores, y el Presidente y el Presidente Ejecutivo (CEO) como miembros natos. Previa convocatoria del Presidente, o de quien haga sus veces, el Consejo Consultivo se reunirá, al menos, una vez semestralmente y deliberará con el número de miembros presentes. La Junta Directiva fijará los honorarios de los miembros de dicho Consejo;

9° Aprobar la política general de gastos de la sociedad;

10° Resolver sobre la compra y venta de inmuebles y en general sobre las inversiones de carácter permanente;

11° Resolver el establecimiento o cierre de Oficinas y Representaciones;

12° Ejercer por medio del Presidente, del Presidente Ejecutivo (CEO), de cualquiera otros de sus miembros y otros funcionarios, la más amplia vigilancia y control de los negocios, de la contabilidad y del funcionamiento de la sociedad;

13° Determinar el apartado para el Fondo de Reserva, y crear otros fondos de esa naturaleza distintos de los establecidos por la Ley o este Pacto Social;

14° Disponer lo conducente al saneamiento del activo de la sociedad, aplicando a ese objeto el Fondo de Reserva y cualesquiera otras reservas creadas o que eventualmente se crearen;

15° Representar a la sociedad por órgano del Presidente y del Presidente Ejecutivo (CEO) o de quienes haga sus veces, Presidente Ejecutivo (CEO)y delegar esta representación en otros Directores o funcionarios;

16° Sin menoscabo ni limitación de su competencia y autoridad, que son plenas, dejar al Comité Ejecutivo, el ejercicio ordinario y normal de las atribuciones arriba señaladas, en los términos y dentro de los límites establecidos en el Artículo Cuadragésimo Tercero y delegar cualesquiera otras facultades que considere conveniente, en los términos y dentro de los límites que en cada oportunidad determinare;

17° Dejar sin efecto el derecho a suscribir y pagar acciones de la sociedad establecido en el Parágrafo Segundo Artículo Sexto de este Pacto Social, para el evento que dé lugar al cumplimiento de cualquiera de las condiciones allí establecidas."

D. Descripción Del Negocio

1. Giro Normal del Negocio

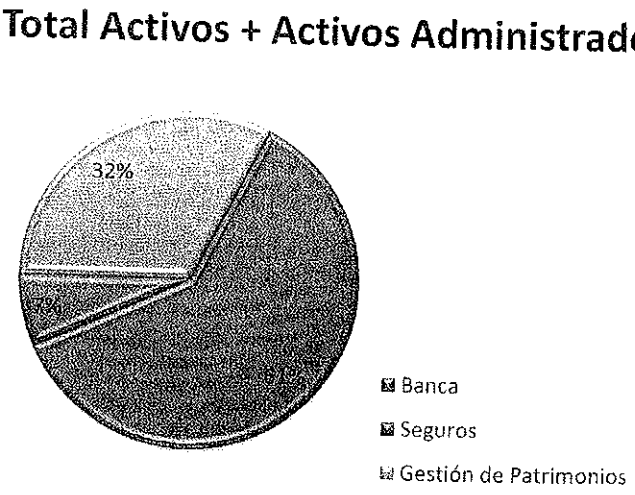
Alvina es una sociedad tenedora de acciones y como tal no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa. Sus filiales participan en el desarrollo de distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros, casa de valores y gestión de patrimonio, a través de sus filiales:

(a) **Negocio de Banca:** Mercantil Banco, Mercantil Curazao y Mercantil Cayman

(b) **Negocio de Seguros:** Mercantil Seguros y Reaseguros

(c) **Negocio de Casa de Valores y Gestión de Patrimonios:** MSI

El negocio que presenta mayor contribución al total activos y activos administrados de Alvina antes de eliminaciones de operaciones intercompañías es el de banca, que representa el 61%, seguido por el de casa de valores y gestión de patrimonios con una participación del 32% y luego el de seguros con 7%.



Adicionalmente, Alvina a través de su filial Luz Capital, administra portafolios propios del grupo como actividad de tesorería. Al 31 de diciembre de 2018, esta filial posee activos de US$190 millones. El total del activo de Alvina es de US$999.5 millones a la misma fecha.

A continuación, se incluye un resumen de cada una de las filiales de Alvina:

Mercantil Banco es un banco panameño con licencia bancaria general el cual ofrece servicios financieros a residentes en Panamá y extranjeros.

Actualmente, ofrece productos de colocación en los siguientes sectores: préstamos comerciales y líneas de crédito, hipotecarios residenciales, construcción, personales, automóviles, industriales, comerciales e instituciones financieras. Al igual que productos de captación, servicios de administración de custodia y transferencia de títulos valores, entre otros servicios asociados a la actividad bancaria como la banca electrónica.

Al 31 de diciembre de 2018 posee un total de activos de US$547.4 millones, 26.2 % superior respecto al cierre de diciembre 2017. La cartera de créditos neta alcanzó US$370.9 millones, lo que representa un aumento de US$77.4 millones (26.4%) respecto a diciembre de 2017al registrarse US$293.6 millones, debido principalmente al otorgamiento de préstamos comerciales y líneas de crédito. Los depósitos se ubicaron en US$492.3 millones, 28.1% superior al cierre de diciembre de 2017cuando se situaron en US$384.3 millones. El resultado neto del año 2018 se ubicó en US$5.7 millones, que compara con US$1.9 millones al resultado obtenido en el año 2017, la variación obedece principalmente al aumento de los ingresos financieros en US$4.5 millones e ingresos por comisiones de US$ 1.9 millones.

Mercantil Banco

	2018	2017	Var % 2018/17
	(Cifras en miles de US$)		
Situación Financiera			
Activo Total	547,384	433,607	26,2%
Cartera de créditos neta	370,930	293,561	26,4%
Depósitos Totales	492,255	384,270	28,1%
Estado de Resultado			
Ingresos Financieros	19,989	15,468	29,2%
Gasto Financiero	(4,022)	(3,448)	16,6%
Margen Financiero Bruto	15,966	12,019	32,8%
Resultado neto	5,716	1,893	202,0%

Mercantil Curazao institución bancaria con licencia internacional, la cual tiene más de cuarenta años ofreciendo servicios bancarios a clientes no domiciliados en Curazao.

Al 31 de diciembre de 2018 posee un total de activos de US$82.1 millones que compara con US$80.7 millones al cierre de diciembre de2017. La cartera de créditos neta alcanzó US$6.9 millones y los depósitos cerraron en US$13.2 millones. El patrimonio se ubicó en US$24.1 millones, 4.4% inferior con respecto al cierre de diciembre de 2017debido a la perdida en las inversiones, el resultado neto del año se ubicó en US$0.01 millones.

Mercantil Bank Curazao

	2018	2017	Var % 2018/17
	(Cifras en miles de US$)		
Situación Financiera			
Activo Total	82,090	80,748	1,7%
Cartera de Créditos Neta	6,940	18,723	(62,9%)
Depósitos Totales	13,233	55,215	(76,0%)
Patrimonio	24,060	25,162	(4,4%)
Estado de Resultado			
Resultado Neto	14	747	(98,1%)

Mercantil Seguros y Reaseguros ofrecen productos y servicios de seguros a clientes panameños y extranjeros (personas naturales y personas jurídicas), cuyas coberturas sean de fácil y rápida suscripción en los ramos de salud, protección patrimonial y vehículos.

Al 31 de diciembre de 2018 posee un total de activos de US$71.5 millones, 33.9% superior respecto al cierre de diciembre de2017. El portafolio de inversiones alcanzó US$50.6 millones, lo que representa un aumento de 42.3% respecto a diciembre de 2017. El patrimonio se ubicó en US$51.2 millones, 35.1% superior al cierre del año 2017 cuando alcanzó US$37.9 millones. El resultado neto del año 2018 se ubicó en US$14.3 millones, superior en US$2.8 millones (24.7%) al resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento obedece a su crecimiento en primas con ganancias positivas y baja siniestralidad.

Mercantil Seguros y Reaseguros

	2018	2017	Var % 2018/17
	(Cifras en miles de US$)		
Situación Financiera			
Activo Total	71,489	53,371	33.9%
Portafolio de inversiones	50,567	35,533	42.3%
Patrimonio	51,159	37,871	35.1%
Estado de Resultado			
Resultado Neto	14,282	11,453	24.7%

MSI provee a personas naturales y personas jurídicas, alternativas de inversión y financiamiento a través de productos y servicios, tales como, compra/venta de títulos valores, fondos mutuales, mutuos, cuentas margen, administración de custodia e inversión de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2018 posee un total de activos de US$39.4 millones, 2.0% inferior respecto al cierre de diciembre de 2017. El patrimonio alcanzó US$3.7 millones, lo que representa un aumento de 8.8% respecto a diciembre de 2017, cuando ascendía a US$3.4 millones. El resultado neto del año 2018 se ubicó en US$0.7 millones, inferior a los US$1.1 millones (35.3%), resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Mercantil Servicios de Inversión

	2018	2017	Var % 2018/17
	(Cifras en miles de US$)		
Activo Total	39,440	40,255	(2,0%)
Patrimonio	3,669	3,373	8,8%
Resultado Neto	684	1,058	(35,3%)

2. Descripción de la Industria

PANAMÁ

Sistema Bancario Nacional[1]

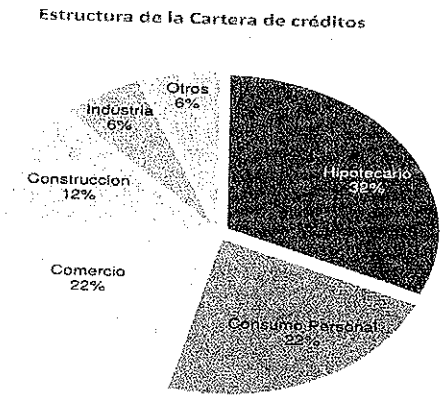
[1]Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá. República de Panamá. Las últimas cifras disponibles a la fecha de elaboración de este prospecto son a noviembre de 2018. Para algunos indicadores de desempeño banco a banco, la última información es al cierre del tercer trimestre del año.

El centro bancario internacional de Panamá está constituido por 48 instituciones con licencia general (30 bancos extranjeros y 18 bancos panameños, de los que 2 son oficiales), 24 bancos con licencia internacional y 12 con licencia de representaciónI.

Al cierre del tercer trimestre, los cuatro primeros bancos por tamaño de su activo total representaban el 49% del mercado en cartera de créditos y el 56% de los depósitos totales.

A noviembre del año 2018, el sistema bancario nacional en Panamá registra un saldo en activo total de US$103,407 millones, que representa un crecimiento acumulado en el año de 2% y muestra satisfactorios indicadores de desempeño en rentabilidad, solvencia, liquidez y calidad de la cartera.

La estructura de su balance muestra un nivel de intermediación del 92%. La cartera de crédito es el componente fundamental de los activos (65% del activo) y se ubica en US$65,721 millones, con participaciones de 43% y 57% de la banca privada extranjera y local, respectivamente. Por destino del crédito, los hipotecarios residenciales mantienen la mayor relevancia con 30%, seguidos de los comerciales 23%, de consumo personal 21% y construcción 14%.



El nivel de calidad de cartera crediticia del sistema bancario nacional promedia hasta noviembre de 2018 una razón de 1.8% (Préstamos Vencidos / Préstamos Totales), 28 puntos básicos por sobre el promedio de ese indicador en el año 2017. Las provisiones han venido fortaleciéndose para alcanzar un nivel por sobre el 93% de los préstamos vencidos en cumplimiento del marco regulatorio en materia de medidas prudenciales para la mitigación del riesgo crediticio.

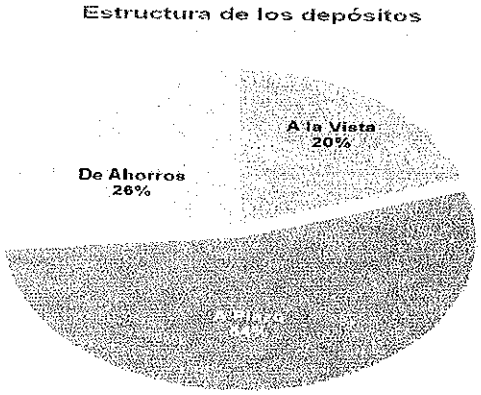
Las inversiones en títulos valores se han mantenido estables a lo largo de 2018, en torno US$21,462 millones equivalentes a 18% del activo total, con una participación de 62% y 38% respectivamente de los bancos extranjeros y de los bancos locales en su formación.

El tercer componente principal de los activos totales son los activos líquidos que contabilizan a noviembre de 2018 un saldo de US$16,413 millones, que representa un 14% del total de activos del sistema bancario panameño.

Desde el lado del pasivo, los depósitos del sistema bancario en Panamá se ubicaron en US$82,729 millones, de los que 64% del total son depósitos locales y 36% depósitos extranjeros. En ambos tipos de pasivos, predominan los depósitos de particulares, con una participación conjunta de 77%, por sobre los depósitos interbancarios con 10% y oficiales con 12%. Discriminado por tipo de producto, los depósitos a plazo, efectuados por particulares

[I]El análisis se concentra en la banca con licencia general, por ser el tipo de actividades financieras que desarrolla Mercantil Banco S.A..

tanto en la banca local como en la extranjera, representan 57% de las captaciones totales del público, en tanto que los depósitos de ahorro son el 22% del total y los depósitos a la vista constituyen el 21%.



En lo que se refiere al índice de liquidez, con cifras de cierre del tercer trimestre del año, el sistema bancario panameño cuenta con activos de rápida convertibilidad a efectivo, por el orden de 16% si se considera la razón entre Activos Líquidos y Depósitos Totales y de 42% si se suman las inversiones a los activos líquidos.

Las principales razones de capital del sistema bancario muestran registros de 11.6% en el caso del índice de patrimonio a activos totales y de 17.5% al medir la proporción entre el patrimonio y los préstamos totales.

La rentabilidad del sistema al tercer trimestre de 2018 es de 1.8% medida por la razón de la Utilidad Neta / Activos Generadores de Ingresos (Promedio) (%) o ROA y de 12.7% por el ROE o razón entre la Utilidad Neta / Patrimonio Total (Promedio) (%).

Mercado de Casas de Valores [1]

A enero de 2019, el mercado de casas de valores de Panamá está constituido por 75 casas de valores con licencias vigentes reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores, de las cuales 12 se encuentran en proceso de liquidación. Del total, 8 pertenecen a bancos establecidos en Panamá y que cuentan con licencia de casa de valores, 15 son subsidiarias de bancos establecidos en Panamá y 52 son casas de valores independientes.

Hasta noviembre del año 2018, el mercado de casas de valores de Panamá registró un volumen de transacciones bursátiles por US$69,283 millones (US$6,298 millones promedio mensual), un 12% por debajo de lo observado en igual periodo del año 2017. Por tipo de mercado, las operaciones en mercados internacionales mantienen la mayor presencia con un monto transado de US$57,972 millones representando el 84%, seguido de las transacciones del mercado local (16%). En el mercado OTC apenas se transaron US$480 millones. El 55% proviene de títulos del sector privado y el 45% son gubernamentales.

Al considerar el tipo de cuenta, las transacciones realizadas por cuenta de clientes representan el 76% de los montos transados, mientras que las carteras y obligaciones propias un 24%.

Por tipo de valor, los bonos lideraron las negociaciones como instrumento bursátil con el 60% del total del monto transado, seguido de las acciones comunes con el 17%. Las letras del tesoro registraron un 7% del volumen negociado y en acciones o cuotas de participación las casas de valores transaron el 5% de las operaciones del mercado. El resto de valores que incluyen entre otros las notas del tesoro y otros valores de renta variable y de renta fija representaron en conjunto el 12% del mercado.

[1]Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores. República de Panamá.

Mercado Asegurador

El mercado asegurador panameño se encuentra conformado por 26 empresas aseguradoras registradas y autorizadas para operar en el país, concentrando las primeras cuatro el 65% en el número de pólizas, el 64% en primas y el 58% al considerar el monto acumulado en siniestros.

Al cierre del año 2018 se registró un total de 1.76 millones de pólizas vigentes, acumulando en el año US$1,570 millones en primas suscritas y US$719 millones en siniestros.

Por ramos de aseguramiento, el General representa un 69% mientras que 31% se destina al ramo de Personas. Por tipo de póliza se destacan las destinadas al ramo de seguros de automóviles con una participación de 45% del mercado, seguidas por las destinadas a la atención de siniestros por incendios, con 15% y por pólizas de vida individual con 14%. En total, estos tres ramos agrupan 1.3 millones de pólizas.

En términos del valor de las primas cobradas, los rubros de automóvil y salud con una participación de 21% y 20% y las pólizas de colectivo de vida con 14% constituyen las principales contingencias cubiertas en el mercado asegurador panameño. La mayor siniestralidad se concentra en salud (con 32%), automóviles (28%) y Colectivo de Vida (9%).

CURAZAO[I]

Curazao cuenta con 52 instituciones crediticias, de las que 31 son internacionales.

Los servicios contribuyen con más del 80 % del producto total, entre los que destacan los de apoyo al comercio internacional, los servicios financieros offshore y el turismo. La manufactura se concentra en la refinación de petróleo.

La última información disponible en el año 2018 (a noviembre) señala que los bancos comerciales disponían de US$ 3,796[II] millones en cartera de créditos y US$5,140 millones en depósitos totales, principalmente impulsado por los saldos registrados de residentes (90% y 91% en ambas partidas, respectivamente).

La cartera de créditos se concentra en préstamos a empresas públicas y otras corporaciones no financieras (54%) y en préstamos a los hogares (41%).

Por el lado de las captaciones, predominan los depósitos a la vista al alcanzar a noviembre de 2018 un monto de US$ 2,544 millones, equivalente a un 49% de los depósitos totales, mientras que los de ahorro marcaron un registro de US$ 1,459 millones (28 %) y los depósitos de plazo un nivel de US$ 1,137 millones (22%).

3. Principales Mercados en los que Compite Alvina

En Panamá se ofrecen los tres negocios del grupo: banca, seguros, corretaje de valores y gestión de patrimonios de terceros a través de Mercantil Banco, Mercantil Seguros y Reaseguros y MSI, respectivamente.

El negocio bancario atiende dentro del mercado doméstico los segmentos de mercado medio, PYMES y personas

[I] Fuente: Centrale Bank van Curaçao en Sint Maarten.
[II] La conversión del florín antillano neerlandés (ANG) a dólar estadounidense es a la tasa de cambio de ANG/US$ 1,79.

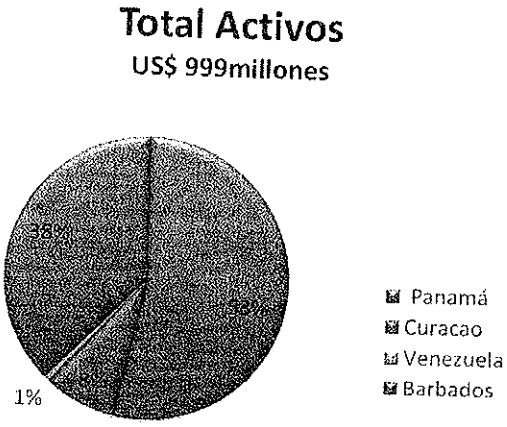
y en el mercado internacional los segmentos de personas y empresas. El negocio asegurador atiende tanto el mercado doméstico como el internacional en los segmentos de personas y empresas. Sus servicios se enfocan en los ramos de salud, protección patrimonial y vehículo. El negocio de corretaje de valores y de gestión de patrimonios atiende principalmente el mercado internacional, ofreciendo en los segmentos de personas y empresas alternativas de inversión y financiamiento.

En Curazao, se atiende el negocio de banca a través de Mercantil Curazao, el cual ofrece servicios bancarios a clientes internacionales.

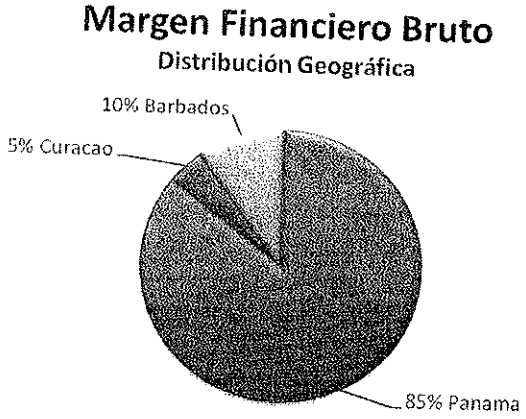
En Islas Caimán, se atiende el negocio de gestión de patrimonios a través de Mercantil Cayman, ofreciendo actividades de banca y fideicomiso a clientes internacionales en los segmentos de personas y empresas.

Adicionalmente, a través de Luz Capital se llevan a cabo actividades de tesorería con posiciones propias.

Panamá es la geografía que concentra las actividades de Alvina, tanto en total de activos como en resultados, sin considerar las operaciones realizadas entre compañías relacionadas.



Las operaciones de Alvina registraron en el año 2018 un margen financiero bruto de US$21.7 millones, donde Panamá generó US$18.5 millones, Curazao US$1.0 millones y Barbados US$2.2 millones.



4. Litigios

Al cierre de 2018, Alvina no tiene conocimiento de algún procedimiento judicial que pueda tener un efecto significativo sobre su situación financiera o los resultados de sus operaciones.

5. Sanciones Administrativas

Alvina no ha sido objeto de sanciones impuestas por autoridad alguna.

E. Estructura Organizativa

Al 31 de diciembre de 2018, Alvina es propietaria del 100% de cuatro filiales, a saber:

Nombre de la Empresa	Geografía	% de tenencia
Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.	Panamá	100
Luz Capital Ltd.	Islas Caimán	100
G200 Leasing LLC	Estados Unidos	100
Mercantil Arte y Cultura	Venezuela	100

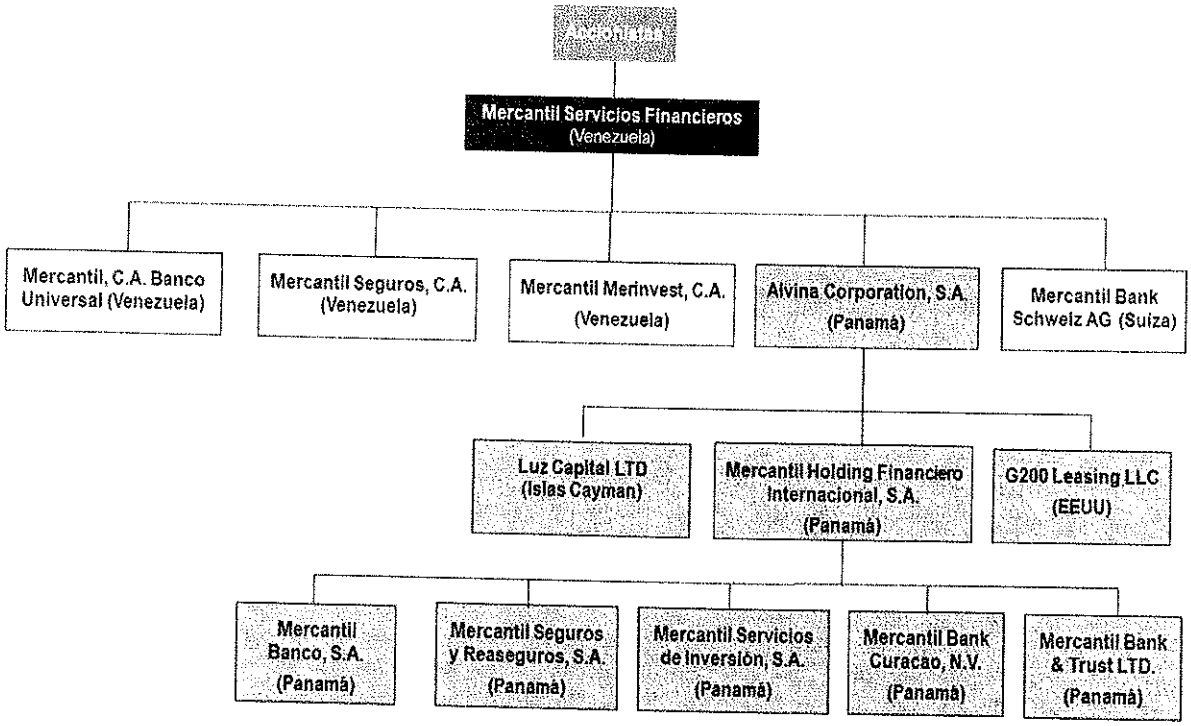
En enero de 2018 Alvina transfirió a MSF la totalidad de la acciones de Lenita Internacional, N.V.

A su vez, MHFI es propietaria del 100% de las siguientes filiales:

Nombre de la Empresa	Geografía	% de tenencia
Mercantil Banco, S.A.	Panamá	100
Mercantil Bank Trust & Limited (Cayman)	Islas Caimán	100
Mercantil Bank (Curazao) N.V.	Curazao	100
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.	Panamá	100
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	Panamá	100

Al 31 de diciembre del 2018, MHFI tiene la intención de vender las acciones de Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman), por lo que será presentado como una operación discontinua.

A continuación detallamos un diagrama del grupo:



Mercantil Servicios Financieros es la beneficiaria final de todas sus subsidiarias

F. Propiedades, Mobiliario y Equipo

Los movimientos del edificio, mobiliario, equipo y mejoras y saldos netos al 31 de diciembre de 2018 se presentan a continuación:

2018	Terrenos	Edificio	Mobiliario y equipo de transporte	Mejoras e instalaciones	Obras en proceso	Obras de arte	Total
			(Cifras en miles de US$)				
Costo							
Saldo al inicio del año	295	3,107	3,858	1,895	384	648	10,187
Activos adquiridos por transferencia de acciones	-	-	7,500	-	-	29,289	36,789
Ajustes y reclasificaciones							
Adiciones	-	-	75	11	163	-	249
Disminución	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Saldo neto al final del año	**295**	**3,107**	**11,431**	**1,906**	**547**	**29,937**	**47,223**
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	-	(2,803)	(3,575)	(1,511)	(148)	-	(8,037)
Activos adquiridos por transferencia de acciones	-	-	(2,785)	-	-	-	(2,785)
Depreciación del año	-	(99)	(501)	(54)		-	(654)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo neto al final del año	0	(2,902)	(6,861)	(1,565)	(148)	-	(11,476)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	**295**	**205**	**457**	**341**	**399**	**29,937**	**35,747**

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Alvina es una sociedad tenedora de acciones y como tal, no ha invertido suma material en la investigación y desarrollo de patentes en los últimos años.

H. Información sobre Tendencias

PANAMÁ

Sistema Bancario Nacional

A noviembre del año 2018, el sistema bancario nacional en Panamá registra un saldo en activo total de US$103,407 millones, que representa un crecimiento acumulado en el año de 2% y muestra satisfactorios indicadores de desempeño en rentabilidad, solvencia, liquidez y calidad de la cartera.

La estructura de su balance muestra un nivel de intermediación del 92%. La cartera de crédito es el componente fundamental de los activos (65% del activo) y se ubica en US$65,721 millones, con participaciones de 43% y 57% de la banca privada extranjera y local, respectivamente. Por destino del crédito, los hipotecarios residenciales mantienen la mayor relevancia con 30%, seguidos de los comerciales 23%, de consumo personal 21% y construcción 14%.

El nivel de calidad de cartera crediticia del sistema bancario nacional promedia hasta noviembre de 2018 una razón de 1.8% (Préstamos Vencidos / Préstamos Totales), 28 puntos básicos por sobre el promedio de ese indicador en el año 2017. Las provisiones han venido fortaleciéndose para alcanzar un nivel por sobre el 93% de los préstamos vencidos en cumplimiento del marco regulatorio en materia de medidas prudenciales para la

mitigación del riesgo crediticio.

Las inversiones en títulos valores se han mantenido estables a lo largo de 2018, en torno US$21,462 millones equivalentes a 18% del activo total, con una participación de 62% y 38% respectivamente de los bancos extranjeros y de los bancos locales en su formación.

El tercer componente principal de los activos totales son los activos líquidos que contabilizan a noviembre de 2018 un saldo de US$16,413 millones, que representa un 14% del total de activos del sistema bancario panameño.

Desde el lado del pasivo, los depósitos del sistema bancario en Panamá se ubicaron en US$82,729 millones, de los que 64% del total son depósitos locales y 36% depósitos extranjeros. En ambos tipos de pasivos, predominan los depósitos de particulares, con una participación conjunta de 77%, por sobre los depósitos interbancarios con 10% y oficiales con 12%. Discriminado por tipo de producto, los depósitos a plazo, efectuados por particulares tanto en la banca local como en la extranjera, representan 57% de las captaciones totales del público, en tanto que los depósitos de ahorro son el 22% del total y los depósitos a la vista constituyen el 21%.

Mercado de Casas de Valores

Hasta noviembre del año 2018, el mercado de casas de valores de Panamá registró un volumen de transacciones bursátiles por US$69,283 millones (US$6,298 millones promedio mensual), un 12% por debajo de lo observado en igual periodo del año 2017.

Por tipo de mercado, las operaciones en mercados internacionales mantienen la mayor presencia con un monto transado de US$57,972 millones representando el 84%, seguido de las transacciones del mercado local (16%). En el mercado OTC apenas se transaron US$480 millones. El 55% proviene de títulos del sector privado y el 45% son gubernamentales.

Mercado Asegurador

Al cierre del año 2018 se registró un total de 1.76 millones de pólizas vigentes, acumulando en el año US$1,570 millones en primas suscritas y US$719 millones en siniestros.

En términos del valor de las primas cobradas, los rubros de automóvil y salud con una participación de 21% y 20% y las pólizas de colectivo de vida con 14% constituyen las principales contingencias cubiertas en el mercado asegurador panameño. La mayor siniestralidad se concentra en salud (con 32%), automóviles (28%) y Colectivo de Vida (9%).

CURAZAO

De acuerdo con la última información disponible a noviembre del año 2018 los bancos comerciales registraron US$3,796 millones en cartera de créditos y US$5,140 millones en depósitos totales, principalmente impulsado por los saldos registrados de residentes (90% y 91% en ambas partidas, respectivamente).

La cartera de créditos se concentra en préstamos a empresas públicas y otras corporaciones no financieras (54%) y en préstamos a los hogares (41%).

Por el lado de las captaciones, predominan los depósitos a la vista al alcanzar a noviembre de 2018 un monto de US$ 2,544 millones, equivalente a un 49% de los depósitos totales, mientras que los de ahorro marcaron un registro de US$ 1,459 millones (28 %) y los depósitos de plazo un nivel de US$ 1,137 millones (22%).

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Análisis de Resultados Financieros y Operativos

Activo	2018	2017	Var % 2018/17
	(Cifras en miles de US$)		
Efectivo y depósitos en bancos	98,204	69,526	41.2%
Depósitos a plazos en bancos	4,000	6,798	(41.2%)
Total efectivo y sus equivalentes	**102,204**	**76,324**	**33.9%**
Inversiones a valor razonable a través de resultados	205,878	150,160	37.1%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integral	220,408	230,107	(4.2%)
Inversiones a costo amortizado	-	2,989	(100.%)
Total inversiones	**426,286**	**383,256**	**11.2%**
Operación Discontinua	**24,030**	-	100.%
Cartera de préstamos (neto de provisiones y comisiones no devengadas)	**377,870**	**324,009**	16.6%
Edificios, mobiliario, equipos y mejoras, neto	**35,747**	**2,150**	**1562.7%**
Activos restringidos	**549**	**549**	-
Impuesto sobre la renta diferido	**3,056**	**2,731**	**11.9%**
Activo mantenido para la venta	**2,819**	**990**	**184.7%**
Prestamos de margen	**5,109**	**8,114**	**(37.%)**
Otros activos	**21,788**	**20,911**	**4.2%**
Total de activos	**999,458**	**819,033**	**22.0%**

Balance Consolidado

Cifras al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Al cierre del año 2018 los activos de Alvina registraron US$999.5 millones, mostrando una variación de 22% respecto al cierre del año anterior. Dicho resultado reflejó el crecimiento de un año a otro de la cartera de créditos e inversiones representando el 16.6% y 14.0% respectivamente del total de los activos.

1. Liquidez

Los activos líquidos al cierre del año 2018 alcanzaron US$102.2 millones representando el 10.2% del activo total. Estos activos, compuestos por efectivo y los depósitos mantenidos en bancos, han mostrado niveles adecuados dando cumplimiento a los mínimos requeridos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Los activos líquidos globales, al incluir las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otro resultado integral se ubican en US$528,5 millones, representando el 52.9% del activo y el 97.9% de los depósitos de clientes.

	2018	2017	Var % 2018/17
	(Cifras en miles de US$)		
Efectivos y depósitos en banco	102,204	69,526	47.%
Activos líquidos	**102,204**	**69,526**	**47.%**
(+) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	205,878	150,160	37.1%
(+) Inversiones a valor razonable con cambios en resutaldos integral	220,408	230,107	**(4.2%)**
Activos liquidos globales	**528,490**	**449,793**	**17.5%**

Las filiales de Alvina revisan diariamente sus recursos disponibles para cumplir con los requerimientos, así como el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. Dicha gerencia 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.

2. Recursos de Capital

a. Pasivos

Los depósitos de clientes son la principal fuente de fondos de la compañía representando el 87.2% del pasivo ubicándose en US$539.8 millones al cierre del año 2018.

	2018	2017	Var % 2018/17
		(Cifras en miles de US$)	
Pasivos			
Depósitos de clientes	**539,816**	**473,376**	**14.%**
A la vista	212,872	187,212	13.7%
Ahorros	71,578	65,279	9.6%
Plazo fijo	255,366	220,885	15.6%
Pasivos financieros indexados	**30,345**	**34,468**	**(12.%)**
Operación Discontinua	**10,536**	-	100.%
Otros pasivos	**38,298**	**29,909**	**28.%**
Total de pasivos	**618,995**	**537,753**	**15.1%**

Por tipo de depósito, los clientes mantienen su preferencia por los depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo, representando el 39.4% y el 47.3% del total de los depósitos, respectivamente. Por su parte los depósitos de ahorro registraron en el último año una variación del 9.6% representando el 13.3% de los recursos captados.

Por otra parte, los pasivos financieros indexados representan un 4.9% del pasivo, instrumento de fondeo registrado a partir del año 2018. En lo que se refiere a otros pasivos registró un saldo de US$38.2 millones (6.2% del total del pasivo).

b. Patrimonio del accionista:

El patrimonio del accionista registró un saldo al 31 de diciembre de 2018 de US$380.5 millones, mostrándose un 35.3% superior con respecto al del cierre del año anterior, representando un crecimiento de US$99.2 millones.

YMF

Patrimonio	2018	2017	Var % 2018/17
		(Cifras en miles de US$)	
Capital Social	717	717	0.0%
Utilidades no distribuidas	67,492	60,514	11.5%
Aportes Patrimoniales no capitalizados	316,014	218,981	44.3%
Reserva de deterioro de valores con cambios en Otro Resultado Integral	167	-	100.%
Pérdida no realizada en inversiones disponible para la venta	(3,927)	1,069	(467.4%)
Total de patrimonio	**380,463**	**281,281**	**35.3%**

Los índices de capital regulatorios por entidad son los siguientes:

Adecuación de capital	% Requerido	2018 % Mantenido	2017 % Mantenido
Mercantil Bank Panamá, S.A.	8.0%	12.8%	15.9%
Mercantil Bank Curacao, N.V.	8.0%	26.0%	29.0%
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	8.0%	49.0%	62.0%

3. Resultados Operativos

Durante el año 2018, la gestión de Alvina estuvo enfocada en el crecimiento del negocio tanto de la cartera de créditos como de inversiones, a fin de diversificar sus fuentes de ingreso, representando el 54.2% y 44.5% del total de los ingresos financieros, respectivamente, al cierre el año 2018 hasta registrar un total de ingresos financieros de US$30.9 millones. Por su parte, los gastos incurridos por depósitos de clientes se incrementaron hasta acumular US$9.3 millones, dado el impulso y oferta de productos pasivos. Como resultado, el margen financiero bruto se ubicó en US$21.7 millones, siendo 1.5% superior al del año 2017. Adicionalmente, durante el año se registraron US$14.4 millones en primas de seguro lo que adicional al margen financiero obtenido permitieron alcanzar un resultado neto positivo de US$7.4 millones.

	2018	2017	Var % 2018/17
		(Cifras en miles de US$)	
Estados consolidados de resultados			
Ingresos financieros			
Ingresos por cartera de préstamos	16,812	13,193	27.4%
Ingresos por inversiones en títulos valores	13,795	16,186	(14.8%)
Ingresos por depósitos	386	251	53.8%
Total ingresos financieros	**30,993**	**29,630**	**4.6%**
Gastos financieros			
Gastos por depósitos de clientes	(9,275)	(8,228)	12.7%
Total gastos financieros	**(9,275)**	**(8,228)**	**12.7%**
Margen financiero bruto	**21,718**	**21,402**	**1.5%**
Reversión de provisión para cartera de préstamos	30	1,707	(98.2%)
Ingresos financ. netos, después de revers. prov. para cartera de préstamos	**21,748**	**23,109**	**(5.9%)**
Total otros ingresos (gastos), netos	**(4,779)**	**(421)**	**1035.2%**
Total prima de seguro	**14,374**	**6,065**	**137.%**
Total gastos de operaciones	**(23,133)**	**(16,939)**	**36.6%**
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**8,210**	**11,814**	**(30.5%)**
Operación Discontinua (1)	**(521)**	-	**100.%**
Impuesto sobre la renta	(317)	(1,635)	(80.6%)
Utilidad neta	**7,372**	**10,179**	**(27.6%)**

(1) Resultados de Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman)

La tasa máxima y mínima de los depósitos a plazo se ubicaron en:

Producto	2018		2017	
	Tasa mínima %	Tasa máxima %	Tasa mínima %	Tasa máxima %
Depósitos a plazo	0,10	4,25	0,10	4,00

4. Análisis de Perspectivas

La economía panameña cerró en los primeros nueve meses del año 2018 mostrando la desaceleración del crecimiento al registrar el Producto Interno Bruto (PIB) una tasa de variación interanual de 3.6 % que compara con 5.6 % en igual lapso del año 2017. Este comportamiento está explicado, en primer lugar, por el menor crecimiento en el sector de la Construcción (segunda mayor actividad generadora de PIB Panameño) ante la huelga que experimentó el sector entre abril y mayo del año pasado, haciendo que su tasa de crecimiento interanual pasara de 9.3 % a tan sólo 2.1 % y, en segundo lugar, por el menor dinamismo en los servicios de apoyo al Comercio (Canal de Panamá y Actividad Portuaria), en gran parte como resultado del desvío de portacontenedores (principal negocio del Canal de Panamá) hacia el Canal de Suez ante la significativa rebaja que éste aplicó en los peajes (entre 35 % y 65 %). En tanto que, el sector financiero aumentó en 3,7 % en los primeros nueve meses del año 2018, impulsado por el crecimiento de la cartera de créditos, en especial, en consumo personal.

La tasa de crecimiento de los precios, en contraste, apenas se ubicó en 0.2 %, lo que significó una desaceleración por segundo año consecutivo (0.5 % en 2017), explicado por la deflación experimentada en la agrupación de Transporte (segunda mayor ponderación dentro del índice) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas que apenas creció en 0.7 %, en un entorno donde se mantiene (desde julio del año 2014) el control de precios sobre 22 productos de la cesta básica.

En materia fiscal, el Gobierno Central cerró el año 2018 con una gestión financiera deficitaria de 2.8 %, aunque menor al registro del año 2017 (-3.1 %), gracias a la mayor recaudación de tributos internos.

Por otra parte, el riesgo soberano panameño se mantiene en grado de inversión de acuerdo con las calificadoras de riesgo Fitch, Moody´s y Standard & Poor´s, ésta última en julio del año 2018 mejoró la perspectiva de estable a positiva en un entorno donde se han producido importantes avances en el intercambio de información tributaria para la mejora de la transparencia fiscal y financiera adecuándola a los estándares internacionales, haciendo que Panamá se mantenga con el menor riesgo soberano de la región.

Para el año 2019, se prevé que la economía panameña acelere su tasa de crecimiento económico apoyado en el impulso que generará la construcción pública (gran mina de cobre, el cuarto puente sobre el Canal de Panamá, la Línea 3 del Metro y la ampliación del aeropuerto de Tocumen) y el fortalecimiento del sector financiero ante la aprobación de leyes de integridad financiera y transparencia tributaria, contribuyendo así a fortalecer la posición de Panamá como Centro Financiero Internacional. Se mantendría como la economía con la mayor tasa de crecimiento económico de la región.

Ante el dinamismo que ofrece la actividad económica panameña, Alvina y sus filiales impulsarán su oferta de servicios en los rubros demandados por sus segmentos atendidos, bajo una mejora continua en sus políticas de calidad y atención al cliente, contribuyendo de esta manera al crecimiento de la actividad económica.

En relación a la captación de depósitos continuará ofreciendo diferentes alternativas que se ajusten a las necesidades del cliente, manteniendo la diversificación de fondos captados

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores y Dignatarios

Director Presidente
Nombre: Gustavo Vollmer A.
Nacionalidad: venezolana
Fecha de nacimiento: 01-09-1949
Domicilio Comercial: Av. Andrés Bello, Edificio Mercantil, San Bernardino. Caracas - Venezuela
Apartado Postal: 1010
Correo Electrónico: gvollmer@bancomercantil.com
Teléfono: 0058.212.503.1112

Presidente de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal; Director de Amerant, Presidente de la Fundación Mercantil. M.B.A. en Economía de Duke University, con postgrado en Desarrollo Económico en Cambridge University, Inglaterra y obtuvo un PED en Administración de Empresas en IMEDE, Suiza.

Director y Tesorera
Nombre: Isabel Pérez S.

Nacionalidad: venezolana
Fecha de nacimiento: 12-04-1963
Domicilio Comercial: Av. Andrés Bello, Edificio Mercantil, San Bernardino. Caracas - Venezuela
Apartado Postal: 1010
Correo Electrónico: iperezs@bancomercantil.com
Teléfono: 0058.212.503.1275

Licenciada en Contaduría Pública. Cursó Especialización en Instituciones Financieras en la Universidad Central de Venezuela. Es Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal. En su carrera se ha desempeñado como Gerente de Contraloría Corporativa e información financiera en Mercantil, Vice-presidente de finanzas para American Express en Venezuela, Vice-presidente de contraloría y gerente de auditoria en PricewaterhouseCoopers.

Director
Nombre: Ignacio Vollmer S.
Nacionalidad: venezolana
Fecha de nacimiento: 01-09-1949
Domicilio Comercial: Av. Andrés Bello, Edificio Mercantil, San Bernardino. Caracas - Venezuela
Apartado Postal: 1010
Correo Electrónico: ivollmer@bancomercantil.com
Teléfono: 0058.212.503.1055

Graduado en Estudios Latinoamericanos y Finanzas de la Universidad de Tulane, con una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Nueva York. Antes de trabajar en Mercantil, se desempeñó en varias empresas de consultaría a nivel internacional. Es Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

Director
Nombre: Vincenza Garofalo S.
Nacionalidad: venezolana
Fecha de nacimiento: 25-09-1973
Domicilio Comercial: Av. Andrés Bello, Edificio Mercantil, San Bernardino. Caracas - Venezuela
Apartado Postal: 1010
Correo Electrónico: vgarofalo@bancomercantil.com
Teléfono: 0058.212.503.1891

Licenciada en Administración de Empresas, mención Gerencia Empresarial, egresada de la Universidad José María Vargas (1996). Instituto de estudios Superiores (IESA) 8° Programa de Formación Gerencial – MSF. Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA) II Programa de Formación Ejecutiva Mercado de Capitales – Merinvest. Fue Gerente de Análisis Financiero Nacional Banca Corporativa y de Inversión, Gerente de Crédito Mercantil MSF, Ejecutivo de Relación en Grandes Corporaciones y en Empresas Multinacionales, Analista y Especialista de Crédito Banca Corporativa.

Director
Nombre: Luis Alberto Fernandes
Nacionalidad: venezolana
Fecha de nacimiento: 03-04-1965
Domicilio Comercial: Av. Andrés Bello, Edificio Mercantil, San Bernardino. Caracas - Venezuela
Apartado Postal: 1010
Correo Electrónico: lafernandes@bancomercantil.com
Teléfono: 0058.212.503.1940

YMF

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con postgrado en la Universidad de Londres con el título de Master of Laws en Derecho Corporativo y Mercantil. Es Gerente de Asuntos Legales y Consultoría Jurídica de Mercantil Banco Universal. Miembro del Comité Ejecutivo de Mercantil Banco Universal y de la Junta Supervisora del Mercantil Bank Curacao. Fue Consultor Jurídico (e) del Banco Central de Venezuela. Ex-Asesor de la Junta de Emergencia Financiera.

Secretario de la Junta Directiva

Nombre: Guillermo Ponce
Nacionalidad: Venezolana
Fecha de nacimiento: 10-01-1950
Domicilio Comercial: Av. Andrés Bello, Edificio Mercantil, San Bernardino. Caracas - Venezuela
Apartado Postal: 1010
Correo Electrónico: gponce@bancomercantil.com
Teléfono: 0058.212.503.0810

Abogado egresado de la Universidad Católica Andrés Bello en el año 1972. Con más de 40 años de servicio en Mercantil, ocupando diversas posiciones en diferentes unidades, tanto en la Consultoría Jurídica, como en el área de negocios (Fideicomiso). Participante de numerosos seminarios y cursos de actualización y mejoramiento en áreas de Derecho Mercantil y Laboral; pasantía de especialización en fideicomiso en el Banco de Comercio (Méjico); participante del Programa Ejecutivo de Gerencia del Instituto de Estudios Superiores en Administración (IESA). Es Secretario de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros (1997), Mercantil Banco Universal (1996); Mercantil Seguros (1989) y miembro de órganos de administración de varias filiales de Mercantil. Miembro del Colegio de Abogados del Distrito Capital.

Sub- Secretario de la Junta Directiva

Nombre: Rafael Stern
Nacionalidad: Venezolana
Fecha de nacimiento: 08-12-1969
Domicilio Comercial: Av. Andrés Bello, Edificio Mercantil, San Bernardino. Caracas - Venezuela
Apartado Postal: 1010
Correo Electrónico: rstern@bancomercantil.com
Teléfono: 0058.212.503.0518

Abogado egresado de la Universidad Central de Venezuela, con postgrado en Derecho Mercantil de la citada Universidad. Con 25 años de servicio en Mercantil, ocupando diversas posiciones en la Consultoría Jurídica. Participante en distintos seminarios y cursos de actualización profesional. Es Secretario de la Junta Directiva de Mercantil Seguros y sus filiales Mercantil Financiadora de Primas y Mercantil Administradora de Riesgos, al igual que de Mercantil Merinvest, C.A. y sus relacionadas Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa; Mercantil Servicios de Inversión; Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva y Portafolio Mercantil Renta Fija, Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto. Asimismo, es Secretario Suplente de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros y de Mercantil Banco Universal.

2. Ejecutivos Principales

Alvina no cuenta con ejecutivos por ser una empresa tenedora de acciones.

3. Asesores Legales

Los asesores legales de Alvina es la firma Morgan & Morgan, con oficinas ubicadas en PH MMG Tower, Piso 23, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este - Panamá.

El contacto principal es Roberto Vidal

Correo Electrónico : Roberto.vidal@morimor.com

Teléfono : (507) 265-7777

4. Auditores Externos

El auditor externo de Alvina es la firma PricewhaterhouseCoopers, S.R.L., con oficinas ubicadas en Plaza PwC, Piso 7, Calle 58E y Avenida Ricardo Arango, Urbanización Obarrio - Panamá.

El contacto principal es Víctor Delgado

Correo Electrónico : victor.delgado@pa.pwc.com

Apartado : 0819-05710

Teléfono : (507) 206-9200

B. Compensación

Los gastos por salario y otros beneficios de los directores y personal clave de Alvina y sus filiales al 31 de diciembre de 2018se presentan a continuación:

	Directores y personal Gerencial Clave		Compañías relacionadas	
	2018	2017	2018	2017
			(Cifras en miles de US$)	
Salarios y otros beneficios	2,847	2,814		-
Otros Gastos		-	443	891

C. Gobierno Corporativo

No existe contrato formal de prestación de servicios entre Alvina y sus Directores y no está prevista la adquisición de beneficios por parte de éstos en el evento de cesación en el cargo. La actual Junta Directiva fue elegida por resolución de la Asamblea del Único Accionista de fecha 6 de marzo de 2018, hasta la terminación de la próxima Asamblea del Único Accionista o su resolución correspondiente.

El pacto social de Alvina sienta las bases necesarias para poder implementar las guías y principios recomendados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Adicionalmente, Alvina es una subsidiaria directa en un 100% de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MSF), la cual es una compañía registrada en Venezuela cuyas acciones están listadas en la Bolsa de Valores de Caracas, además de contar con un programa de ADRs nivel I que se transan "Over The Counter" en los Estados Unidos de América.

En ese sentido, Mercantil ha adoptado una estructura de Gobierno Corporativo que deriva de los estatutos de la sociedad, de la Ley de Mercado de Valores de Venezuela, del Código de Comercio de Venezuela y las

Resoluciones que sobre la materia ha dictado la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela. Asimismo, con miras a mantenerse a la vanguardia en esta materia, tanto la Junta Directiva como la Gerencia de Mercantil analizan y estudian constantemente las últimas tendencias en esta área, con el fin de adaptar la estructura de Gobierno Corporativo de la Compañía a las mejores prácticas vigentes, en procura del manejo transparente, eficiente y adecuado de la Compañía, basado en los más altos principios profesionales y éticos que marcan la relación con los accionistas, clientes, acreedores y empleados, con los que se mantiene una permanente y cercana relación.

En enero de 2019 la Asamblea General de Accionistas de MSF aprobó decretar un dividendo en especie, como anticipo a las utilidades no distribuidas correspondientes al 31 de diciembre de 2019, para cada una de las acciones comunes Clases "A" y "B" en circulación, el dividendo en especie será pagadero en acciones de Alvina Corporation, a razón de una acción Clase "A" y una acción Clase "B" de dicha entidad por cada acción Clase "A" y cada acción Clase "B". Adicionalmente, se aprobó delegar en la Junta Directiva de MSF la determinación de la fecha efectiva de registro del beneficio y la fecha límite de transacción con beneficio.

Otro de los aspectos de importante significación en materia de Gobierno Corporativo lo es la política de dividendos, que otorga a los accionistas mayor certeza acerca de la oportunidad del decreto y pago de dividendos. Atendiendo a esta política, todas las propuestas de decreto de dividendos deben formularse conforme a lo que la Ley y los Estatutos disponen al respecto, observándose lo correspondiente al cumplimiento de los índices patrimoniales regulatorios aplicables, así como la debida atención a los planes de inversión y desarrollo previstos por la Compañía. Por lo general, en la sesión de Junta Directiva que se celebra en el mes de febrero de cada año, se considera lo correspondiente a la propuesta de dividendos que será sometida a consideración de la primera asamblea ordinaria de accionistas que se celebra en el transcurso del primer trimestre del año, dándosele la correspondiente difusión por los medios de comunicación, una vez que resulta aprobada por la Junta. Esto, sin perjuicio de que en cualquier momento la Junta Directiva pueda considerar cualquier propuesta de dividendos que resulte procedente.

Asimismo, entre los elementos que conforman la "Cultura Mercantil", la cual comprende una serie de principios y valores que marcan y distinguen el desempeño de Mercantil en el desarrollo y ejecución de sus actividades, se encuentra el Comportamiento Ético, cuyo enunciado expresa "tolerancia cero con lo no ético, transparencia de la comunicación e información". Parte de la instrumentación de este principio lo constituye el Código de ética vigente en Mercantil, el cual reúne un conjunto de principios y valores éticos que sirven de guía para la toma de decisiones y para la ejecución de sus actividades. Este Código incorpora los deberes fundamentales como son la probidad, la lealtad, la eficiencia, la confraternidad, la honradez, la franqueza, la dignidad y el apego a las leyes. Adicionalmente, establece normas cuyo objeto es regular el tratamiento de eventuales conflictos de intereses, complementando lo establecido en los estatutos del Mercantil respecto a la materia. Los referidos estatutos prevén el manejo de situaciones de esta naturaleza, mediante el establecimiento de una prohibición a los miembros de la Junta Directiva de participar en las deliberaciones de los asuntos en que ellos o sus socios en compañías civiles o mercantiles, tuvieren un interés personal, disponiendo además la obligación para los directores de permanecer fuera del lugar de la reunión hasta la resolución definitiva de esos asuntos.

La estructura de gobierno de Mercantil está compuesta por la Asamblea de Accionistas, seguida por la Junta Directiva con sus comités de Auditoría, Riesgo y Compensación, el Comité Ejecutivo, el Presidente y el Presidente Ejecutivo, ambos cargos desempeñados actualmente por la misma persona, el Auditor Interno y el Oficial de Cumplimiento.

Junta Directiva

La eficiencia de la Junta Directiva es primordial para atender los diversos intereses que confluyen en la compañía, que además de los accionistas, comprenden los de los colaboradores, clientes y acreedores en particular, así como los de la comunidad en general. La Junta Directiva es la principal responsable de la aprobación de las estrategias corporativas, de la determinación de las políticas de negocios y del control de la institución. Adicionalmente, supervisa la gestión de las diferentes áreas de negocios y soporte de la organización y evalúa los resultados

mediante su comparación con los planes previamente aprobados, con la gestión de años anteriores y el sistema en su entorno. La Junta Directiva de Mercantil está compuesta en su mayoría por Directores independientes de la Administración, conforme a la normativa venezolana, lo cual es una demostración más del compromiso de Mercantil de cumplir con estándares internacionales de gerencia. Los Directores son calificados profesionales en distintas áreas de negocio, con amplios conocimientos en materia financiera y en otras actividades económicas, garantizando así un mejor cumplimiento de sus funciones. La Junta Directiva está integrada por diez (10) Directores Principales y veinte (20) Directores Suplentes. La Junta designa de su propio seno a su Presidente y al Presidente Ejecutivo, quienes deben ser Directores Principales, designaciones que pueden recaer en la misma persona. La Junta Directiva se reúne una vez al mes y en cualquier otra ocasión en la que su Presidente lo considere necesario. Para garantizar un mayor control sobre los procedimientos y transparencia en la gerencia, los estatutos de Mercantil prevén el funcionamiento de los Comités de Compensación, Auditoría y Riesgo, funcionamiento el cual se rige por lo establecido en dichos Estatutos. Estos Comités están compuestos en su mayoría por Directores independientes de la Administración. Adicionalmente, consecuente con su tradición de acogerse a las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, el Comité de Auditoría cuenta con unos estatutos para su funcionamiento. Este documento detalla el propósito del Comité, sus funciones y responsabilidades, contemplando la realización de evaluaciones periódicas sobre el cumplimiento de las mismas. Igualmente, ratifica la obligación de que la mayoría de sus miembros deben ser independientes de la Gerencia y agrega la obligación de que al menos uno de sus miembros debe tener considerable experiencia contable o de gerencia financiera.

Comité de Auditoría de la Junta Directiva

Es responsable de conocer y considerar las políticas de contabilidad y gestión, las opiniones e informes de los auditores internos y externos de Mercantil, el establecimiento de Reservas, los Estados Financieros y sus Notas y formula recomendaciones a la Junta en las materias de su competencia.

Comité de Riesgo de la Junta Directiva

Aprueba el perfil de riesgo consolidado, asegura la suficiencia de capital para soportar el riesgo global, conoce periódicamente los resultados obtenidos en los diferentes negocios en función de los riesgos asumidos, aprueba políticas generales de gestión de riesgos y el modelo de gobierno de la gestión de riesgos.

Comité de Compensación de la Junta Directiva

Es responsable de establecer la política de compensación y beneficios del personal de Mercantil a todos sus niveles, aprobando los programas y planes que al respecto se diseñan.

Comité Ejecutivo

Mercantil cuenta con un Comité Ejecutivo, compuesto por el Presidente y altos gerentes de las áreas de Negocio y Soporte de la organización, el cual garantiza la implementación oportuna de las decisiones y estrategias de Mercantil. Este Comité se reúne regularmente una vez por semana y extraordinariamente según sea necesario. Es responsable de evaluar alternativas y formular recomendaciones sobre cuestiones de política, objetivos, estrategias y organización para someterlas a la consideración de la Junta Directiva, así como de orientar y guiar los esfuerzos de la Gerencia en la implementación de las políticas adoptadas. Igualmente, es responsable de evaluar el resultado de dicha implementación.

Presidente de la Junta Directiva

El Presidente de la Junta Directiva es el Presidente de la Compañía. En la actualidad, los cargos de Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo son desempeñados por la misma persona. Las disposiciones estatutarias correspondientes prevén la posibilidad del ejercicio de ambos cargos por la misma persona, por decisión de la Junta Directiva. Corresponde a este funcionario como Presidente de la Junta Directiva, la responsabilidad de

dirigir las actividades y negocios de la Compañía, presidir las reuniones de la Asamblea, la Junta Directiva y el Comité Ejecutivo, proveyendo en el seno de estos cuerpos la guía y orientación requeridas para fijar las políticas, objetivos y estrategias que habrán de adoptarse y para tomar las decisiones de trascendencia. Igualmente, representa a la Compañía ante las autoridades políticas y administrativas y demás personas públicas o privadas. En ejercicio de la Presidencia Ejecutiva tiene la responsabilidad de ejercer la suprema dirección y coordinación ejecutiva de la administración de la Compañía; someter a consideración de la Junta Directiva y del Comité Ejecutivo la política, objetivos, estrategias y decisiones de trascendencia, informando a ambos órganos periódicamente de la situación financiera de la Compañía y de los resultados de sus operaciones. Además, diseña, establece y desarrolla la estructura organizativa de la Compañía, correspondiéndole el nombramiento y remoción de los Gerentes Generales, Consultores y Asesores que se requieran.

Auditor Interno

Conforme a las regulaciones aplicables a Mercantil y sus filiales, la Corporación cuenta con un Auditor Interno, quien trabaja conjuntamente con el Comité de Auditoría examinando las operaciones en general de Mercantil y sus filiales. Los resultados de la auditoría interna son revisados y discutidos periódicamente por el Comité de Auditoría y por la Junta Directiva, a los efectos de adoptar las acciones requeridas para corregir las deficiencias detectadas.

Oficial de Cumplimiento de Prevención de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo

Mercantil cuenta conforme a las regulaciones sobre la materia con un Oficial de Cumplimiento de Prevención de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo, a quien corresponde el diseño del Plan Operativo Anual en materia de Prevención y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo, la coordinación y supervisión de las actividades de formación y capacitación del personal de Mercantil en la prevención y control de legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo, así como mantener las relaciones institucionales con los organismos reguladores en esta materia. Igualmente, presta asesoría al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus obligaciones bajo el régimen legal del control y prevención de legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo.

Divulgación de Información

Siguiendo las normas de los órganos reguladores de Venezuela, Mercantil elabora y publica semestralmente los Estados Financieros de la compañía. Asimismo y cumpliendo con la normativa pertinente, Mercantil prepara al cierre de cada trimestre un reporte que contiene información detallada y precisa de datos económicos y financieros, así como de cualquier otra índole y de relevancia para el mercado, el cual es divulgado al público en general, a la Superintendencia Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Caracas, a través de medios de divulgación de cobertura nacional y, adicionalmente, a analistas y otros participantes de los mercados local e internacional, mediante correo electrónico. Adicionalmente, se le suministra información periódica a la Securities and Exchange Comisión, en virtud de la obligación asociada al mantenimiento del programa de ADRs de Nivel 1 de Mercantil en los Estados Unidos de América. Igualmente, la información financiera de Mercantil está disponible en su página web, www.msf.com. Por último, y de gran importancia, Mercantil cuenta con una Unidad de Relaciones con Inversionistas cuyas funciones comprenden la divulgación oportuna de información a inversionistas mediante diversos medios, incluyendo la realización de eventos y presentaciones.

Finalmente, se destaca además que la principal subsidiaria de Alvina, Mercantil Banco, SA, ha establecido normas y las políticas internas relacionadas con los procesos de Gobierno Corporativo en cumplimiento del Acuerdo N° 005-2011 "disposiciones sobre el Gobierno Corporativo", la Resolución General N° SBP-RG-0001-2015 "contenido, forma y frecuencia de envío de la información a la SBP" y la Circular N° 048-2010 "Requisitos para reportar datos de identificación de clientes" de la Superintendencia de Bancos de Panamá y sigue Principios de Gobierno Corporativo para Bancos del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

D. Empleados

Alvina es una sociedad tenedora de acciones y como tal, no tiene empleados propios, sin embargo, al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Mercantil Banco tiene 122 empleados; Mercantil Seguros y Reaseguros tiene 9 empleados; MSI tiene 8 empleados y Mercantil Curazao tiene 3 empleados; y Mercantil Cayman no tiene empleados, ya que sus operaciones son atendidas por filiales de MSF.

E. Propiedad Accionaria

Al 31 de diciembre de 2018 Alvina tenía Ciento Cuatro Millones Setecientas Sesenta Mil Novecientas Sesenta y Una (104,760,961) acciones nominativas divididas en Sesenta Millones Ochocientas Ochenta Mil Novecientas Veintinueve (60,880,929) acciones Clase A y Cuarenta y Tres Millones Ochocientas Ochenta Mil Treinta y Dos (43,880,032) acciones Clase B, Cien por Ciento (100%) de propiedad de MSF.

IV. ACCIONISTAS

El capital autorizado de Alvina, desde el 18 de febrero de 2019, que es la fecha en que Alvina fue re-domiciliada en Panamá, es de Doscientas Nueve Millones Quinientas Veintiún Mil Novecientas Veintidós (209,521,922) acciones con un valor nominal de Un Centésimo de Dólar (US$0.01) por acción, , divididas en ciento Veintiún Millones Setecientos Sesenta y Un Mil Ochocientos Cincuenta y Ocho (121,761,858) acciones comunes Clase "A" y Ochenta y Siete Millones Setecientos Sesenta Mil Sesenta y Cuatro (87,760,064)acciones comunes Clase "B". Desde el 29 de mayo de 2018 se encuentran emitidas Ciento Cuatro Millones Setecientas Sesenta Mil Novecientas Sesenta y Una (104,760,961) acciones divididas Sesenta Millones Ochocientas Ochenta Mil Novecientas Veintinueve (60,880,929) acciones Clase A y Cuarenta y Tres Millones Ochocientas Ochenta Mil Treinta y Dos (43,880,032) acciones Clase B, todas con un valor nominal de US$0.01 por acción.

Las acciones clase A confieren iguales derechos a sus tenedores y cada una de ellas dará derecho a un voto en las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones clase A podrán recibir dividendos, tanto en acciones clase A como en acciones clase B, con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital suscrito y pagado por cada accionista en caso de que las acciones no estén totalmente pagadas.

Las acciones clase B tienen los siguientes derechos y características: (i) tienen los mismos derechos de voto que las acciones clase A, salvo que su voto está reducido a un décimo (0,1) por cada acción y solamente podrán aprobar los estados financieros presentados por la Junta Directiva en las Juntas Generales de Accionistas correspondientes y el mismo porcentaje para formar el quórum en dichas Juntas Generales de Accionistas a los solos efectos de la aprobación de los referidos estados financieros; y (ii) gozarán de los mismos dividendos en efectivo que la Junta General de Accionistas decrete para las acciones clase A y tendrán derecho a participar en las reservas y participarán en los aumentos de capital que se decreten en el futuro, solo en acciones clase B con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital suscrito y pagado por cada accionista en caso que las acciones no estén totalmente pagadas.

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

Las filiales de Alvina en el curso normal de su negocio, efectúan transacciones mercantiles con su accionista y con empresas relacionadas, igualmente otorga créditos hipotecarios a sus ejecutivos, cuyos efectos se incluyen en los estados financieros consolidados.

A continuación, se detallan los saldos que mantiene Alvina con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Estado Consolidado de Situación Financiera

	Directores y personal Gerencia Clave		Compañías relacionadas	
	2018	2017	2018	2017
	(Cifras en miles de US$)			
Saldos				
Activos				
Efectivo y sus equivalentes	-	-	19,986	4,756
Cartera de préstamos	2,978	2,900	-	-
Inversiones	-	-	5,060	2,211
Otros	-	-		
Pasivos				
Depósitos	1,662	118	66,354	36,923
Pasivos financieros	-	-	1,000	502
Otros pasivos	-	-	1,180	3,224

Estado Consolidado de Resultado Integral

	Directores y personal Gerencia Clave		Compañías relacionadas	
	2018	2017	2018	2017
	(Cifras en miles de US$)			
Resultados				
Ingresos Financieros		-	344	458
Gastos Financieros	9	-	549	225
Otros ingresos		-	-	816
Salarios y otros gastos de personal	2,847	2,814		
Otros gastos			443	891

En diciembre de 2018, Alvina tiene la intención de vender las acciones de Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman), por lo que es presentado como una operación discontinua.

	(En miles de dólares estadounidenses)
Activo	
Efectivo y sus equivalentes	2,253
Inversiones	21,480
Otros activos	297
Total activos	24,030
Depósitos de clientes	10,229
Otros pasivos	307
Total pasivos	10,536
Patrimonio	13,494
Ingresos financieros	
Ingresos financieros	1,681
Gastos financieros	1,162
Otros gastos, netos	(1,088)
Pérdida neta	(521)

JMF

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Esta sección es un resumen de disposiciones legales vigentes y se incluye en este Prospecto con carácter meramente informativo.

A. Ganancias de Capital

No se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de las Acciones para los efectos del impuesto sobre la renta, siempre y cuando las Acciones estén registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Si las Acciones no son enajenadas a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 del 19 de junio del 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de 10%, (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al 5% del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de 10 días hábiles posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

Si las Acciones no son enajenadas a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, y a juicio de la Dirección General de Ingresos pueda determinarse que no se generó ganancia de capital, no procede hacer la retención en la fuente por parte del comprador. En estos casos, el comprador y/o el vendedor quedan obligados a documentar las razones por las cuales no procede la retención en la Fuente.

B. Dividendos generados por las Acciones

Los dividendos que se paguen a los tenedores de acciones de compañías que generan renta de fuente panameña no exenta del impuesto sobre la renta causarán un impuesto de dividendos de 10%, el cual es retenido en la fuente por la compañía respectiva. Los accionistas no tendrán que reconocer dichos dividendos como renta gravable para efectos del impuesto sobre la renta. Sin embargo, no se causa el impuesto de dividendos sobre ingresos que constituyan dividendos a los cuales, a su vez, se les haya retenido el impuesto de dividendos, de ser el caso. En este caso, Alvina es una compañía tenedora de acciones que no realiza actividades comerciales independiente, sino a través de sus subsidiarias, por lo que sus ingresos, por lo general, constituyen dividendos sobre los cuales ya se ha retenido el impuesto. No obstante, en caso de que el Emisor distribuyera dividendos a los tenedores de Acciones de ingresos provenientes de renta de fuente panameña los cuales no hubiesen sido ya objeto de la retención, se causaría el impuesto de dividendos de 10% y el Emisor se vería obligado a hacer la retención de la que trata este párrafo.

C. Impuestos de timbre y otros Impuestos

Debido a que las Acciones han sido registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, éstas no estarán sujetas al impuesto de timbre, ni tampoco lo estarán los contratos ni otros documentos relacionados en cualquier forma con ellas o con su emisión, su suscripción, su venta, su pago, su traspaso, su canje o su redención. No hay impuestos de venta, transferencia o herencia aplicables a la venta o enajenación de las Acciones.

VII. LEY APLICABLE

El registro de acciones de qué trata este Prospecto Informativo está sujeta a las leyes de Panamá y a los acuerdos y resoluciones de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá relativos a esta materia.

VIII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copia de la documentación completa requerida para la autorización de este registro al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, ubicadas en Edificio Global Plaza, Piso 8, Calle 50, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

IX. ANEXOS

A. Estados Financieros Auditados de Alvina

B. Glosario de Términos.

Glosario de Términos

Alvina: significa Alvina Corporation, sociedad anónima originalmente constituida e inscrita en la Cámara de Comercio e Industria de Curazao en la fecha 11 de octubre de 1989, bajo el número de registro 51919. Posteriormente, fue re-domiciliada en Barbados el 6 de septiembre de 2016. Desde el 18 de febrero de 2019, Alvina fue re-domiciliada a la República de Panamá.

Mercantil Banco: significa Mercantil Banco, S.A., constituido y domiciliado en Panamá en el año 1977, se rige por las leyes de Panamá y es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Mercantil Banco Universal: significa Mercantil, C.A. Banco Universal, institución líder en el sistema financiero venezolano con 92 años de actividad, la cual se rige por la Ley de Instituciones del Sector Bancario de Venezuela.

Mercantil Cayman: significa Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman), constituido y domiciliado en las Islas Caimán en el año 1986, se rige por las leyes de las Islas Caimán y es supervisado por la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán.

Mercantil Curazao: significa Mercantil Bank (Curazao) N.V., constituido y domiciliado en Curazao en el año 1975, se rige por las leyes de Curazao y es supervisado por el Banco Central de Curazao (De Centrale Bank van Curazao en Sint Maarten).

Mercantil Seguros: significa Mercantil Seguros, C.A., fundada en Venezuela en el año 1988, ofrece seguros de salud, automóviles y servicios patrimoniales, entre otros, en Venezuela.

Mercantil Seguros y Reaseguros: significa Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., constituido y domiciliado en Panamá en el año 2013, se rige por las leyes de Panamá y es supervisado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Mercantil Suiza: significa Mercantil Bank (Schewiz) AG, constituido y domiciliado en Zúrich, Suiza en el año 1988, es supervisado por la Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank.

Merinvest: significa Mercantil Merinvest, C.A., constituida en Venezuela en el año 1987, es una compañía holding de las filiales dedicadas a ofrecer productos y servicios de gestión patrimonial de terceros, cuyos ingresos provienen de operaciones de corretajes de valores, servicios de gestión y planificación patrimonial y administración de fondos mutuales.

MHFI: significa Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., Holding constituido en Panamá en el año 2015 bajo la supervisión de origen de la Superintendencia de Bancos de Panamá, es una subsidiaria cuyo capital se encuentra controlado al 100% por Alvina y está conformada por las subsidiarias: Mercantil Banco, S.A., Mercantil Bank Trust &Limited (Cayman), Mercantil Bank (Curazao) N.V., Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., y Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

MSF: significa Mercantil Servicios Financieros, C.A., compañía constituida en 1997 conforme a las leyes de la República Bolivariana de Venezuela.

MSI: significa Mercantil Servicios de Inversión, S.A., constituido y domiciliado en Panamá en el año 2013, se rige por las leyes de Panamá y es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Luz: significa Luz Capital LTD, constituida y domiciliada en Caimán en el año 2015, tiene como objeto la administración de portafolios propios del grupo como actividad de tesorería, con la finalidad de optimizar el rendimiento de los mismos.

Panamá: significa la República de Panamá.

Venezuela: significa la República Bolivariana de Venezuela.

Alvina Corporation y sus Filiales

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros, C.A.)

Informe de los Contadores Públicos Independientes y
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2018

Alvina Corporation y sus Filiales
Índice
31 de diciembre de 2018 y 2017

	Páginas
Informe de los Contadores Públicos Independientes	1 - 3
Estados financieros consolidados	
Estado consolidado de situación financiera	1
Estado consolidado de resultado integral	2
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	3
Estado consolidado de flujos de efectivo	4
Notas a los estados financieros consolidados	5 - 46

pwc

Informe de los Contadores Públicos Independientes

Al Accionista y la Junta Directiva de
Alvina Corporation y sus filiales

Nuestra opinión
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Alvina Corporation (la Compañía) y sus filiales al 31 de diciembre de 2018 y los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Qué hemos auditado
Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus filiales incluyen:

- El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018;
- el estado consolidado de resultado integral por el año finalizado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año finalizado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha; y
- las notas de los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas.

Bases para nuestra opinión
Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas, se describen en mayor detalle en nuestro informe, en la sección Responsabilidades del Contador Público Independiente en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados.

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

Independencia
Somos independientes de la Compañía y sus filiales de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA). Hemos cumplido las demás responsabilidades éticas de conformidad con el Código de Ética del IESBA.

Responsabilidades de la gerencia y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros consolidados
La gerencia es responsable por la preparación y la presentación razonable de los estados financieros consolidados, de conformidad con las NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviaciones erróneas significativas, ya sea por error o fraude.

Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers). Av. Principal de Chuao, Edificio PwC.
Apartado 1789. Caracas 1010-A, Venezuela • Teléfono: (0212) 700 6666. Fax: (0212) 991 5210. www.pwc.com/ve

© 2017 Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers). Todos los derechos reservados. "PwC" se refiere a la firma venezolana Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers), o según el contexto, a la red de firmas miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente • RIF: J-00029977-3.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía y sus filiales para continuar como negocio en marcha, revelando, como es requerido, los asuntos relacionados con la habilidad para continuar como negocio en marcha y con el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar a la Compañía y sus filiales o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía y sus filiales.

Responsabilidades del Contador Público Independiente en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto estén libres de desviaciones erróneas significativas, debido a error o fraude, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable representa un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando ésta exista. Las desviaciones pueden deberse a error o fraude y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman sobre la base de los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviaciones materiales en los estados financieros consolidados, debido a error o fraude, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material como resultado de un fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y de sus filiales.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones correspondientes realizadas por la gerencia.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la gerencia, de la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pudieran generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía y sus filiales para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, condiciones o hechos futuros pudieran ser causa de que la Compañía y sus filiales dejen de ser un negocio en marcha.

pwc

- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

- Obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio de la Compañía y sus filiales para permitirnos expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía y sus filiales. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo de la Compañía y sus filiales, en relación, entre otros asuntos, con el alcance planificado y la oportunidad de la ejecución de nuestra auditoría, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que hayamos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

Pacheco, Apostólico y Asociados
(PricewaterhouseCoopers)

Manuel E. Pereyra G.
CPC 51530

5 de abril de 2019

Alvina Corporation y sus Filiales
(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros, C.A.)
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
		(En miles de dólares estadounidenses)	
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos	4, 6 y 29	98,204	69,526
Depósitos a plazos en bancos	4, 6 y 29	4,000	6,798
Total efectivo y sus equivalentes		102,204	76,324
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 7 y 29	205,878	150,160
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 7 y 29	220,408	230,107
Inversiones a costo amortizado	4, 7 y 29	-	2,989
Total inversiones		426,286	383,256
Cartera de préstamos (neto de provisiones y comisiones no devengadas)	4, 8 y 29	377,870	324,009
Operación discontinua	7	24,030	-
Edificios, mobiliario, equipos y mejoras, neto	12	35,747	2,150
Activos restringidos	9	549	549
Activo mantenido para la venta	10	2,819	990
Impuesto sobre la renta diferido	17	3,056	2,731
Préstamos de margen	11	5,109	8,114
Otros activos	13	21,788	20,911
Total activo		999,458	819,034
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Depósitos de clientes	4, 14 y 29	539,816	473,376
Pasivos financieros indexados	15	30,345	34,468
Operación discontinua	7	10,536	-
Impuesto por pagar		106	-
Otros pasivos	16	38,192	29,909
Total pasivo		618,995	537,753
Patrimonio			
Acciones comunes	18	717	717
Utilidades no distribuidas		67,492	60,514
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	7	(3,927)	1,069
Reserva de deterioro de valores con cambios en otro resultado integral		167	-
Aportes patrimoniales no capitalizados		316,014	218,981
Total patrimonio		380,463	281,281
Total pasivo y patrimonio		999,458	819,034

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

Alvina Corporation y sus Filiales
Estado Consolidado de Resultado Integral
Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
		(En miles de dólares estadounidenses)	
Ingresos financieros			
Ingresos por cartera de préstamos	29	16,812	13,193
Ingresos por inversiones en títulos valores		13,795	16,186
Ingresos por depósitos		386	251
Total ingresos financieros		30,993	29,630
Gastos financieros			
Gastos por depósitos de clientes	29	(9,275)	(8,228)
Margen financiero bruto		21,718	21,402
Reversión de provisión para cartera de préstamos	8	30	1,707
Ingresos financieros netos, después de reversión de provisión para cartera de préstamos		21,748	23,109
Otros gastos netos			
Comisiones ganadas	29	4,102	3,248
Pérdida neta en inversiones y diferencial cambiario	23	(11,470)	(4,589)
Otros ingresos, netos	24	2,589	920
Total otros gastos, netos		(4,779)	(421)
Prima de seguro			
Prima de seguro, neta de siniestros		14,374	6,065
Gastos de operaciones			
Salarios y otros gastos de personal	25	(9,484)	(9,995)
Honorarios y servicios profesionales	29	(3,766)	(2,607)
Depreciación y amortización	12	(3,439)	(1,162)
Otros gastos generales y administrativos	26	(6,444)	(3,175)
Total gastos de operaciones		(23,133)	(16,939)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,210	11,814
Impuesto sobre la renta	17	(317)	(1,635)
Operación discontinua		(521)	-
Utilidad neta		7,372	10,179
Otro resultado integral			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral			
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones de valores disponibles para la venta		(4,996)	2,721
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		(24)	(102)
Total otro resultado integral, neto		(5,020)	2,619
Resultado integral del año		2,352	12,798

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

Alvina Corporation y sus Filiales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Aportes patrimoniales no capitalizados (Nota 18)	Reserva de deterioro en valores con cambios en otro resultado integral	Revaluación de activos financieros con cambio en otro resultado integral	Total
			(En miles de dólares estadounidenses)			
Saldos al 31 de diciembre de 2016	717	50,335	179,914	-	(1,550)	229,416
Resultado integral						
Utilidad neta del 2017	-	10,179	-	-	-	10,179
Cambio en el valor razonable de valores disponibles para la venta	-	-	-	-	2,619	2,619
Total resultado integral	-	10,179	-	-	2,619	12,798
Aportes patrimoniales no capitalizados, neto de reducciones	-	-	39,067	-	-	39,067
Saldos al 31 de diciembre de 2017	717	60,514	218,981	-	1,069	281,281
Adopción IFRS 9 (Nota 3)	-	(394)	-	143	-	(251)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	717	60,120	218,981	143	1,069	281,030
Resultado integral						
Utilidad neta del 2018	-	7,372	-	-	-	7,372
Cambio en el valor razonable de valores disponibles para la venta	-	-	-	-	(4,996)	(4,996)
Total resultado integral	-	7,372	-	-	(4,996)	2,376
Reserva de deterioro de activos financieros con cambios en otro resultado integral	-	-	-	24	-	24
Aportes patrimoniales no capitalizados, neto de reducciones	-	-	97,033	-	-	97,033
Saldos al 31 de diciembre de 2018	717	67,492	316,014	167	(3,927)	380,463

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

Alvina Corporation y sus Filiales
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
		(En miles de dólares estadounidenses)	
Operación continua		6,851	9,282
Operación discontinua		521	897
Flujos de efectivo por actividades de operación		7,372	10,179
Utilidad neta			
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en actividades de operación		(14,374)	(6,065)
Amortización de prima		3,439	1,162
Depreciación y amortización		(79)	(1,707)
Reversión de provisión para préstamos incobrables			
Cambio en el valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de resultados	23	11,314	(567)
Impuestos diferidos		(325)	1,440
Ingreso por intereses		(30,993)	(29,630)
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Activos designados a valor razonable a través de resultado	7	(67,032)	(60,490)
Cartera de préstamos	8	(42,071)	(73,580)
Activos restringidos		-	172
Préstamos de margen		3,005	(8,114)
Otros activos		2,996	28,792
Depósitos de clientes		12,055	70,944
Pasivos financieros indexados		(4,123)	27,733
Otros pasivos		8,081	(22,055)
Intereses cobrados		31,451	28,405
Efectivo neto usado en actividades de operación		(79,284)	(33,381)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de mobiliario, equipos y mejoras	12	(249)	(542)
Venta de mobiliario, equipos y mejoras	12	2	46
Compra de inversiones disponibles para la venta	7	44,096	(212,815)
Ventas y redención de inversiones disponibles para la venta	7	-	202,608
Adquisición de activos disponibles para la venta	10	(1,829)	(774)
Adquisición de filiales, neto de efectivo recibido	29	(36,877)	(33,247)
Adquisición de inversiones a costo amortizado		2,989	(407)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		8,132	(45,131)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento			
Aportes patrimoniales no capitalizados, netos de reducciones	18	97,033	39,067
Efectivo y sus equivalentes		25,881	(39,445)
Disminución neta de efectivo			
Adopción de nuevas normas	3	(1)	-
Efectivo al inicio del año		76,324	115,769
Efectivo al final del año	6	102,204	76,324

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados

1. Operaciones y Régimen Legal

Al 31 de diciembre de 2018 Alvina Corporation (la Compañía) es una subsidiaria totalmente poseída por Mercantil Servicios Financieros, C.A. (MERCANTIL), una corporación que cotiza en la Bolsa de Valores de Caracas y se encuentra domiciliada en la República Bolivariana de Venezuela.

Durante el 2018 la Compañía recibió de MERCANTIL la transferencia de la totalidad de las acciones de G200 Mercantil Arte y Cultura A.C. y adquirió en efectivo la totalidad de las acciones de G200 Leasing LLC. (como parte de un proceso de reestructuración de MERCANTIL, durante el 2017 recibió la totalidad de acciones Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Mercantil Servicios de Inversión, S.A. durante el 2017) (Nota 29). Estas subsidiarias prestan servicios financieros, bancarios y de seguros a clientes corporativos, empresas medianas y pequeñas, y a personas.

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron aprobados para su emisión por el Comité de Auditoría de Junta Directiva el 19 de febrero de 2019.

Leyes aplicables a las principales filiales

a) Mercantil Banco, S.A.
Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Panamá, es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

b) Mercantil Bank (Curacao), N.V.
Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Curacao, es supervisado por el Banco Central de Curacao (De Centrale Bank van Curacao en Sint Maarten).

c) Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman)
Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de las Islas Caimán, es supervisado por la Autoridad Monetaria de las Islas Caimán (Cayman Islands Monetary Authority, CIMA). Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tiene la intención de vender las acciones de Merncatil Bank & Trust Limited (Cayman), por lo que será presentado como una operación discontinua.

d) Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Panamá, es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

e) Mercantil Seguros y Reaseguros, C.A.
Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Panamá, es supervisado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

f) Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.
Constituido en Panamá bajo la supervision de origen de la Superintendencia de Bancos en Panamá. Conformado por las filiales: Mercantil Banco, S.A., Mercantil Bank (Curacao), N.V., Mercantil Bank Trust & Limited (Cayman), Mercantil Seguro y Reaseguro, S.A. y Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

2. Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados 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 Standards Board - IASB) y con las Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (INIIF) respectivas.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del uso de costo histórico, excepto por las inversiones con cambios en valor razonable en resultados integrales, los activos financieros a valor razonable y los activos mantenidos para la venta que se presentan a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados, 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 implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales los supuestos y las estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados, son divulgadas en esta Nota.

Al no existir normativa específica sobre el cálculo de las reservas matemáticas sobre las pólizas de vida, y con base en la NIIF 4 - Contratos de Seguro, la Administración de la Compañía ha decidido que dichas reservas se calculen de acuerdo con las prácticas actuariales aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, sobre las sumas aseguradas brutas de las pólizas vigentes a la fecha de valuación.

A continuación presentamos las principales políticas contables que utiliza la Compañía para la elaboración de sus estados financieros consolidados:

a) Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y sus filiales sobre las cuales se ejerce el control. La Compañía controla una entidad cuando tiene poder sobre la misma, está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en ella y tiene la capacidad de afectar estos rendimientos a través de su control sobre la entidad. Todas las transacciones y saldos significativos entre las entidades consolidadas han sido eliminados.

El detalle de las empresas consolidantes de la Compañía al 31 de diciembre se muestra a continuación:

Nombre de la empresa	Localidad	Porcentaje de participación 2018	Porcentaje de participación 2017
Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.	Panamá	100	100
Mercantil Banco, S.A.(1)	Panamá	100	100
Mercantil Bank (Curacao), N.V. (1)	Curacao	100	100
Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman) (1)(3)	Caimán	100	100
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. (1) (2)	Panamá	100	100
Mercantil Servicios de Inversión, S.A. (1) (2)	Panamá	100	100
Luz Capital LTD.	Caimán	100	100
G200 Leasing LLC (4)	Estados Unidos	100	-
Mercantil Arte y Cultura A.C. (5)	Venezuela	100	-

(1) Directamente poseídas por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

(2) Las filiales fueron adquiridas por Mercantil Hodling Financiero Internacional, S.A. en julio de 2017.

(3) Se presenta como operación discontinua.

(4) Filial adquirida por la Compañía en febrero de 2018.

(5) Filial recibida del accionista en junio de 2018.

Alvina Corporation (la Compañía) fue constituida en Curacao en 1989 y redomiciliada en Barbados el 6 de septiembre de 2016.

b) Unidad monetaria y moneda funcional
Los activos, pasivos, ingresos y gastos están registrados con base en la moneda del entorno económico primario en el cual opera cada entidad (moneda funcional). Para la Compañía y sus filiales ubicadas en el exterior, la moneda funcional y de presentación es el dólar estadounidense.

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

d) Efectivo y sus equivalentes
Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y sus equivalentes, solamente el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días, ya que son rubros rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

e) Activos y Pasivos Financieros
Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018
Los activos financieros que posee la Compañía se clasifican en las siguientes categorías: activos designados a valor razonable a través de resultados, valores disponibles para la venta y préstamos. La Compañía determina la clasificación de los valores desde su reconocimiento inicial:

Activos financieros a valor razonable a través de resultados
Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros para negociar y activos designados por la Compañía a valor razonable a través de ganancias o pérdidas desde su reconocimiento inicial. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido 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 consolidado de resultado integral. 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 consolidado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de Ganancia neta en inversiones.

Inversiones disponibles para la venta
Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que se mantienen 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 a 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 en el patrimonio, 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 consolidado de resultado integral. La fluctuación cambiaria es registrada 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.

Cartera de préstamos
Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos se originan cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor con la intención efectiva y la capacidad de conservar el préstamo hasta su vencimiento. La medición subsecuente es a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Reconocimiento de activos financieros
Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de su contratación o negociación, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Otros activos
Los otros activos incluyen cuentas por cobrar, que son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Algunas cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de seguros se clasifican en esta categoría y están sujetas a las pruebas periódicas de deterioro.

Política de contabilidad aplicable a partir del 1 de enero de 2018
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 en:

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
Los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado consolidado de resultado integral. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido 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.

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

A valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)
Un instrumento de deuda es medido a VRCORI sólo si cumple de manera simultanea con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;

- Los terminos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificas, a flujos de efectivo que son unicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas en el estado consolidado 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 consolidado de resultado integral. La fluctuación cambiaria es registrada 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 de recibir el pago correspondiente.

A costo amortizado (CA)
Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

- El activo es matenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales y;

- Los terminos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas especificas a flujos de efectivo que son unicamente 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 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 consolidado de resultado integral. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en el literal j) "Deterioro de activos 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 y necesidades de liquidez de los participantes en el sistema financiero, entre otros.

La cartera de préstamos es un activo financiero no derivado con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Éste se origina cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor con la intención efectiva y la capacidad de conservar el préstamo hasta su vencimiento. La medición subsecuente es a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

f) Pasivos financieros
Los pasivos financieros tales como depósitos en bancos o clientes e inversiones de deuda emitidas son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

g) Pasivos financieros indexados
Los pasivos financieros indexados corresponden a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación.

h) 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.

i) Contratos de seguro
Son aquéllos por los que la filial Mercantil Seguros y Reaseguro, S.A. se obliga mediante el cobro de una prima y en el caso de que se produzca un evento, a indemnizar, dentro de los límites pactados, del daño producido al asegurado tenedor o a algún beneficiario; o a satisfacer un capital, una renta y otras prestaciones convenidas.

La clasificación de un contrato como contrato de seguro, se mantiene hasta que cesen todos los derechos y obligaciones asociadas.

Algunos conceptos relativos a la actividad de seguros y reaseguros son los siguientes:

Seguros generales
Ramos
Incluye los productos de incendio, multiriesgo, automóvil, casco (marítimo y aéreo), responsabilidad civil, transporte, robo, riesgos diversos, seguros de construcción y ramos técnicos, así como las fianzas. La administración considera los siguientes aspectos en relación con ramos generales:

Primas
Se refieren a las primas de los contratos suscritos durante 1 año independientemente, de que se relacionen con un ejercicio contable posterior. Las porciones de primas que se devengan se registran como ingresos en el estado de resultado integral y se generan desde la fecha de fijación del riesgo sobre el período de cobertura. El mismo principio se aplica a las primas de operaciones de reaseguro aceptado. Las primas cedidas en reaseguro se registran como costos en el estado de resultado integral.

Provisión de riesgo en curso
La provisión de riesgo en curso se calcula a prorrata diaria de la porción no devengada, de las primas netas retenidas de las pólizas de seguros vigentes, en todos los ramos excepto vida individual, según los días transcurridos de vigencia de la póliza y deducido el costo de adquisición (comisiones a corredores y agentes). La provisión se genera desde la emisión de la póliza o endoso y se refleja en el estado de situación financiera como provisión sobre contrato de seguros (primas no devengadas por contratos de seguros emitidos y vigentes a la fecha de valuación) y como participación de reaseguradores en provisiones sobre contratos de seguros la porción correspondiente al reaseguro cedido.

El estado consolidado de resultado integral muestra los ajustes en las primas cedidas a reaseguradores.

Seguros de personas
Ramos
Incluye vida tradicional, vida universal, salud individual, accidentes personales, colectivos de vida y salud. La Compañía sólo suscribió pólizas de vida tradicional, accidentes personales, salud y pago único por cáncer.

Primas
El manejo de las primas de ramos de personas es igual que el de ramos generales a excepción de vida individual que se maneja con base en el sistema de efectivo.

Provisión de riesgo en curso y provisión sobre póliza de vida individual
La provisión de riesgo en curso se calcula según lo indicado en la sección de ramos generales. Para la valuación y constitución de la provisión sobre póliza de vida individual, la filial ha documentado en las notas técnicas cada una de las provisiones, calculadas bajo métodos actuariales aceptables por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Para los ejercicios finalizados el 31 de

diciembre de 2018 y 2017, la filial sólo ha comercializado un producto que está calificado para la generación de reservas matemáticas.

Siniestros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las normas técnicas arrojan una provisión para siniestros incurridos, no reportados (IBNR, Incurred but not Reported) por US$630.368 y US$1,290,000, respectivamente.

Reaseguro
La filial cede riesgos a otras empresas aseguradoras o de reaseguro, con el objeto de limitar las posibles pérdidas, a través de las transferencias de riesgos. La filial no queda eximida de sus obligaciones ante los asegurados o beneficiarios por las cesiones de reaseguro. La filial evalúa las condiciones financieras de las reasegurados contratados y sus calificaciones, así como las concentración de riesgos.

j) Deterioro de activos financieros
Política de contabilidad aplicable antes del 1 de enero de 2018
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, como sigue:

Cartera de préstamos
La Compañía considera un préstamo como deteriorado cuando existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (ver evidencias de deterioro en el párrafo i). Los préstamos deteriorados significativos se miden como la diferencia entre el valor en libros y los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés efectiva original del crédito o al valor razonable de la garantía, si ésta es la única fuente para la recuperación del préstamo. Los préstamos deteriorados requieren de provisión, disminuyendo el valor en libros del activo deteriorado cuando los flujos futuros descontados (incluyendo el flujo futuro neto a ser recibido por la ejecución de la garantía sea probable o no, en el caso de que sea aplicable) son menores que su valor en libros.

Para la estimación de provisiones de la cartera de préstamos analizados colectivamente, así como para créditos no deteriorados, se determinan ratios de pérdidas históricas. Estos ratios se determinan por segmentos de negocio, para lograr estimaciones de pérdidas por grupos homogéneos de clientes. Los ratios históricos de pérdidas son actualizados para incorporar la información de las condiciones económicas actuales, conjuntamente con las tendencias geográficas o de la industria, concentraciones del deudor dentro de cada segmento de negocio y cualquier otra información pertinente que pueda influir en la estimación de la provisión.

Diversos factores pueden afectar la estimación de la provisión de la Compañía para posibles pérdidas en la cartera de créditos, incluyendo la volatilidad en la probabilidad de incumplimiento, las migraciones y la severidad de la pérdida estimada.

En períodos subsecuentes, cuando las circunstancias que dieron origen al reconocimiento de una pérdida por deterioro cambian de manera favorable, la provisión previamente reconocida es revertida, registrando el efecto en provisión para cartera de préstamos en el estado consolidado de resultado integral.

Una vez agotadas todas las acciones necesarias para recuperar los créditos, la Compañía registra el castigo de los mismos a través de la deducción de la provisión que le dio origen. En general, los créditos se castigan cuando tienen un atraso en los pagos de capital o interés que puede variar entre 4 y 12 meses dependiendo del tipo de crédito. Si en períodos subsecuentes, se generara una recuperación de crédito castigado, se registran como crédito a la provisión cuando se cobra.

Inversiones disponibles para la venta
Si existe evidencia objetiva de deterioro, la pérdida acumulada que mantenga el activo financiero en el patrimonio es reconocida en el estado consolidado de resultado integral. El importe de la pérdida se valorará como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier amortización) y el valor razonable actual.

Adicional a los factores mencionados en el párrafo i), para el análisis de deterioro de las inversiones disponibles para la venta de instrumentos de capital, se debe considerar la disminución significativa o prolongada en el valor de mercado.

Si en un período subsecuente, el valor razonable de un título de deuda clasificado como disponible para la venta, se incrementa y dicho incremento está relacionado con un evento ocurrido con posterioridad al evento que ocasionó la pérdida, el reverso del deterioro es reconocido y registrado en los resultados. Para instrumentos de capital, clasificados como disponibles para la venta, el incremento en el valor razonable en un período subsecuente al reconocimiento del deterioro debe ser reconocido en el patrimonio.

Política de contabilidad aplicable a partir del 1 de enero de 2018
A la fecha del estado consolidado de situación financiera, 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 reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada. El modelo de reserva contempla una provisión basada en:

- Las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses (1 año).

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

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

- Morosidad

- Análisis cualitativo - Clasificación en etapas de deterioro

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

Etapa 1. Pérdidas esperadas en 12 meses
Todos las inversiones e instrumentos financieros son inicialmente categorizados en esta etapa. Son instrumentos financieros que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.

Etapa 2. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas de la vida remanente del instrumento financiero
Se clasifican en esta etapa a los instrumentos financieros que poseen un incremento significativo del riesgo de crédito. Para cualquier activo financiero, la Compañía considera un cambio en la clasificación y una situación de mora por más de 30 días de atraso en cualquiera de sus obligaciones como un indicativo de un incremento significativo en el nivel de riesgo de crédito.

Etapa 3. Provisión para las pérdidas crediticias esperadas para los instrumentos financieros deteriorados
Los instrumentos financieros que poseen evidencia objetiva de deterioro se clasifican en esta etapa. Se considera que la operación se encuentra en estado de incumplimiento cuando existe una evidencia de deterioro y una situación de mora por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones, bien sea de capital o interés.

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

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

La metodología establecida para la creación de las reservas en la cartera de crédito está diferenciada por una segmentación por créditos con características similares, agrupándolos por tipos de carteras comerciales, consumo e instituciones financieras.

Adicionalmente, se emplea el concepto de créditos significativos y no significativos para determinar los préstamos que son evaluados colectivamente o individualmente.

Para los préstamos colectivamente evaluados, la pérdida por deterioro se calcula a través de modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento y realiza ajustes prospectivos por condiciones económicas esperadas.

Para los préstamos individualmente evaluados, las pérdidas por deterioro se determinan con base en una evaluación caso por caso utilizando los valores colaterales y los flujos de efectivos proyectados.

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 ante el 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 doce meses y registrar incrementos de provisiones de forma anticipada. Los activos financieros son segmentados en grupos homogéneos sobre los cuales se realizan análisis de factores cualitativos y cuantitativos de sus condiciones particulares y de su entorno de operación para determinar si se puede esperar un incremento significativo en su riesgo crediticio.

El modelo de deterioro incorpora las probabilidades apropiadas que reflejen tanto la posibilidad de ocurrencia como la de no ocurrencia de pérdidas. En este sentido, se utilizan tres escenarios posibles (positivo, intermedio y negativo), seleccionando un escenario final ponderado.

Préstamos reestructurados
Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder algún cambio en las condiciones del crédito. Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a su reestructuración.

k) Ingresos y gastos por intereses
Los ingresos y gastos por intereses para todos los instrumentos financieros se reconocen en el estado consolidado de resultado integral, utilizando el método de interés efectivo.

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

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.

l) Ingresos por contratos con clientes
La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y en qué momento el ingreso debe ser reconocido.

La Compañía mantiene ingresos por contratos para las siguientes actividades:

- Comisiones sobre préstamos

- Comisiones por servicios bancarios

Para este tipo de ingresos, se identificó que no hay impactos que generen modificaciones en reconocimiento de los ingresos, dado que las políticas de contabilidad se encuentran en conformidad con lo establecido en la NIIF 15.

m) Primas por contratos de seguros
Los ingresos por primas se reconocen en la emisión de la póliza. Pueden existir porciones de primas que corresponden a vigencias de cobertura de ejercicios posteriores, las cuales se clasifican como provisión de primas no devengas y calculada en prorrata diaria. Las pólizas que para el cierre del ejercicio fiscal se hayan renovado con vigencia que corresponda a ejercicios posteriores serán registradas en primas diferidas. Las mismas se reconocerán como ingresos en el momento en que inicien su vigencia.

n) Edificio, mobiliario, equipos de transporte y mejoras
Estos activos están registrados al costo histórico neto de su depreciación acumulada. La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

Edificio	40 años
Mobiliario y equipos de transporte	4 - 10 años
Mejoras a la propiedad arrendada (*)	4 - 10 años
Obras de arte	4 - 10 años

(*) No excediendo el plazo del arrendamiento

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.

o) Activos intangibles
El valor de la 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.

p) Activos clasificados como mantenidos para la venta
Los activos no corrientes o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como mantenidos para la venta. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable, menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro o una ganancia debido a las reducciones o aumento del valor inicial del activo, basado a su valor razonable, menos el costo de venta.

q) 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.

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

r) Provisión para instrumentos de crédito registrados fuera del estado consolidado de situación financiera

La Compañía mantiene una provisión para pérdidas por instrumentos de crédito registrados fuera del estado consolidado de situación financiera, que incluyen compromisos para garantías, cartas de crédito stand-by y monto de líneas de crédito no utilizadas. La provisión se registra cuando la salida de recursos para cancelar la obligación sea probable y ésta pueda ser determinada de manera confiable.

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.

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 de Panamá 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.

Al 31 de diciembre de 2017 la filial Mercantil Banco, S.A. tiene 122 empleados, Mercantil Seguros y Reaseguros Panamá, S.A. tiene 9 empleados, y Mercantil Servicios de Inversión, S.A. tiene 10 empleados, Mercantil Bank (Curacao) tiene 3 empleados, las otras filiales de la Compañía no poseen empleados.

t) 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 consolidado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto por completo, utilizando el método de pasivo, donde las diferencias temporales se originan entre la base fiscal de los activos y pasivos, y sus valores en libros para efectos de los estados financieros consolidados. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido no es registrado si se origina del reconocimiento inicial del activo o pasivo en una transacción fuera de una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecta la contabilidad ni la ganancia o pérdida sujeta a impuesto. El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando las tasas impositivas que han sido promulgadas a la fecha del estado consolidado 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 cartera de préstamos y comisiones diferidas.

u) Operaciones de custodia de valores
La Compañía proporciona el servicio de custodia de valores. Las inversiones en valores mantenidas en custodia no se incluyen en los estados financieros consolidados. La comisión generada por la custodia de valores es registrada como ingreso por servicios en el estado consolidado de resultado integral.

v) Dividendos por pagar
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 el patrimonio resultantes de la ganancia o pérdida no realizada de las inversiones disponibles para la venta.

x) Resultado neto por acción
El resultado neto básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tenía instrumentos implícitos potencialmente diluibles en circulación y, por lo tanto, para propósitos del cálculo del resultado neto por acción, la Compañía tenía una estructura de capital simple, Nota 18.

y) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros consolidados
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 la provisión para cartera de préstamos (Notas 2-j, 3 y 7), la provisión de impuesto sobre la renta corriente y diferido (Notas 2-t y 16), deterioro de las primas por cobrar y la determinación de valores razonables, Nota 4.

En forma periódica, la Compañía analiza la recuperabilidad de su portafolio de cartera de préstamos, la cual es unas de sus estimaciones más significativas, aplicando estimaciones basadas en su experiencia de pérdidas históricas. La metodología y variables utilizadas para este análisis son revisadas regularmente por la gerencia para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y las pérdidas reales. Una variación en los flujos futuros de efectivo de +/- 10% podría resultar en un incremento o disminución en la provisión de préstamos analizados en forma individual en +/- US$0,29 millones, respectivamente. Una variación de +/- 10% en los ratios de pérdida podría resultar en un incremento o disminución en la provisión de préstamos analizados en forma colectiva en +/- US$0,71 millones.

Deterioro de primas por cobrar
En términos generales, si se ha deteriorado un activo por contrato de seguro y/o reaseguro cedido, la filial Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. reducirá su valor en libros y reconocerá en resultados una pérdida por deterioro. En relación con cuentas por cobrar derivadas de reaseguro cedido, dicha filial considera que existe probabilidad baja de impago por parte de sus reaseguradores dado el perfil de los mismos. Por otra parte, no se reportaron reclamos que pudieran generar acreencias contra reaseguradores.

Respecto a las cuentas por cobrar a asegurados, no se tiene experiencia en el comportamiento del deudor en el mercado panameño. Sin embargo, se considera que las normas legales que rigen la actividad crean condiciones de riesgo reducido de impago y antigüedad persistente de las cuentas por cobrar en virtud de que prevé mecanismos de suspensión de cobertura y anulación, y cancelación de contratos de seguro.

Dicha filial ha establecido como política la aplicación de los lapsos legales previstos en la Ley en Panamá para mantener la antigüedad de la cartera en niveles razonables, con excepciones que puedan considerarse sólo bajo autorización de funcionarios específicos de la Compañía. En todo caso, la gerencia ha establecido como mecanismo inicial de determinación de deterioro de las cuentas por cobrar por primas el 100% de las cuentas por cobrar por primas el 100% de las cuentas por cobrar a más de 90 días, basados en los Artículos N° 154 al 161 de la Ley 12 del 2012 en Panamá que establecen: la no cobertura hasta el pago de la primera cuota de prima y 30 días de suspensión de cobertura. El monto resultante de la aplicación de esta política se lleva a los resultados del ejercicio. Esta política estará sujeta a revisión en función de la experiencia en la medida que aumente el volumen de sus operaciones y se genere mayor conocimiento del perfil de sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto de la provisión para primas de dudoso cobro es de US$126,000 y US$17,000, respectivamente.

Provisión para siniestros en trámites e incurridos, pero no reportados (IBNR)
La reserva de siniestros en trámite está constituida por todos los reclamos reportados por los asegurados, más los costos adicionales que pueda incurrir por cada reclamo, al cierre del período fiscal.

La determinación de los costos de esta reserva se basa en el análisis y la experiencia individual para cada reclamo, la cual es efectuada por los ajustadores de la empresa y especialistas independientes que se contrata para siniestros cuya complejidad lo requiera. Los montos recuperables de reaseguro de estas reservas de siniestros están basados en los diferentes contratos proporcionales o no proporcionales que tenga la empresa por ramo.

La administración considera que las provisiones brutas para los siniestros en trámites y los montos recuperables están presentados razonablemente sobre la base de información disponible, el pasivo pudiera variar como resultado de información subsecuente, pero no considera la existencia de ajustes significativos de las cantidades provisionadas.

z) Nuevos pronunciamientos
Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2018.
Las siguientes normas y enmiendas fueron adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2018:

a) Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9.

b) Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15.

Los impactos de estas adopciones se encuentran detallados en la Nota 3.

Nuevas normas que han sido publicadas, pero no es mandatoria para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 y no ha sido adoptada 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 2018 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados:

Arrendamientos - NIIF 16
En enero de 2016 el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Para los arrendadores, la contabilidad permanece casi igual. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero sólo en conjunción con la NIIF 15, Ingresos de los contratos con los clientes. La Compañía está en el proceso de determinar si la nueva guía tendrá un impacto significativo en su posición financiera o resultados de operaciones.

Contrato de seguros - NIIF 17
Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguros emitidos. Esta norma reemplazará a la NIIF 4, la cual permite en la actualidad una diversidad de prácticas contables en la contabilización de los contratos de seguros. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilización por todas las entidades que emiten contratos de seguros y contratos de inversión con participación discrecional. Esta norma aplica para los períodos anuales que inicie en o después del 1 de enero de 2021, y se permite la adopción anticipada si las NIIF 15 y 9 son también aplicadas. Debido a la reciente publicación de esta norma, la Compañía iniciará la evaluación de los impactos que tendrá la aplicación de la misma.

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

3. Adopción de Nuevas Normas

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía adoptó la NIIF 9 y NIIF 15. A continuación se presenta el detalle del efecto que estas normas tuvieron sobre los estados financieros consolidados:

a) Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9: la Compañía revisó la totalidad de sus activos y pasivos financieros y determinó:

- No hay cambios en la contabilidad de los activos financieros clasificados como valores negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, ya que cumplen las condiciones de clasificación de: i) valor razonable a través de resultados; ii) valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI); y iii) costo amortizado, respectivamente.

- No hay cambios en el modelo de negocio, por lo tanto, la cartera de préstamos se mantiene clasificada a costo amortizado.

- No se realizaron cambios en la clasificación y medición de los pasivos financieros dado que están medidos a costo amortizado.

Debido a lo anterior, la nueva norma no tuvo un impacto en la clasificación y medición de activos y pasivos financieros de la Compañía.

El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros a costo amortizado, instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI), activos contractuales de acuerdo con la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, y compromisos de préstamo.

La adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 generó un impacto en las utilidades no distribuidas de la Compañía por US$394,000, lo que representa un incremento con respecto a la provisión bajo la NIC 39, como se detalla a continuación:

Inversiones	32
Cartera de préstamos	352
Otros activos	9
Efectivo y depósitos en bancos	1
	394

A continuación se presentan las categorías de medición y valor en libros de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 bajo la NIC 39 y las nuevas categorías bajo la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Valor en libros bajo la NIC 39	Nuevo valor en libros bajo la NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y depósitos en bancos	Costo amortizado	Costo amortizado	69,526	69,525
Cartera de préstamos	Costo amortizado	Costo amortizado	324,009	323,657
Medidas a valor razonable	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en resultados	150,160	150,160
Medidas a valor razonable	Inversiones disponibles para la venta	Valor razonable con cambio en otro resultado integral	230,107	230,075
Total de activos financieros	Costo amortizado	Costo amortizado	773,802	773,417
Pasivo financiero				
Depósitos de clientes	Costo amortizado	Costo amortizado	473,376	473,376

b) Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15: Fue emitido en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos para dar cuenta de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo esta norma los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

En el 2018 la Compañía analizó los cinco pasos para todos los productos y no se encontraron impactos significativos para los estados financieros consolidados.

4. 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 están dirigidas a minimizar el riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado. La exposición a estos riesgos involucra el seguimiento de análisis, evaluaciones y aceptación de un nivel de riesgo o combinaciones de riesgos, administrados con límites máximos de exposición y mediante escalonados niveles de aprobación.

1) 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 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.

2) 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, cartera de préstamos, inversiones y cuentas cobrar de seguros y otras.

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 fiduciarias, hipotecarias, prendarias o certificados de depósito, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

Cartera de préstamos
En el proceso de medir los riesgos de crédito en préstamos a clientes y bancos, la Compañía considera los siguientes elementos en su análisis: 1) la probabilidad de fallas en los pagos de las obligaciones de los clientes, 2) la exposición del cliente a futuros eventos que lo lleven a fallar los pagos y 3) la probabilidad de recuperación medida en forma porcentual.

Los préstamos otorgados, tanto al mercado interno como externo, están debidamente aprobados, de acuerdo con los límites de aprobación establecidos para cada uno de ellos.

La Compañía, consciente de la importancia de la diversificación para optimizar el retorno sobre los riesgos asumidos, ha establecido un conjunto de límites internos con el fin de evitar concentraciones, de los cuales destacamos: límites por sector económico, límites por productos y segmentos de negocios, límites de exposición al riesgo país, límites a un prestatario individual y a un grupo económico.

Bajo la gestión del riesgo de crédito, se realiza un seguimiento continuo del riesgo de concentración mediante el análisis de la cartera, las revisiones de los límites de exposición y el establecimiento de políticas de crédito. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene concentraciones de riesgo mayores al 17,9%, tanto para prestatarios individuales como para grupos económicos.

La gestión de riesgo de crédito se ha clasificado en: preventivos, que permiten evitar tomas de riesgos mayores a las previstas y ofrecen soporte para el análisis de clientes y operaciones; controladores, que ofrecen una visión global de la posición de riesgo para apoyar la toma de decisiones y correctivos, que ayudan a establecer acciones necesarias para mitigar el riesgo.

Al cierre de cada trimestre, la Compañía revisa no menos del 70% de los créditos mantenidos en la cartera de préstamos, a los fines de determinar la clasificación de los mismos e identificar los préstamos deteriorados. Los préstamos son clasificados en las siguientes categorías:

Normal (A): Corresponde a deudores que han cumplido a cabalidad con los términos de la obligación y cuyos flujos ordinarios de caja e ingresos permitan presumir que su comportamiento futuro no variará desfavorablemente, o dispongan de garantías fácilmente liquidables y de suficiente cobertura.

Mención especial (B): Corresponde a deudores que deben estar vigentes o al corriente en sus pagos, pero una parte del préstamo puede ser irrecuperable o presenten algún incumplimiento ocasional a las condiciones en que originalmente fueron otorgadas.

Sub-normal (C): Corresponde a deudores que manifiesten deficiencias en su capacidad de pago, con señales claras de que existen dificultades para dar cumplimiento con el pago de capital e intereses, presentan insuficientes garantías ya sea por la dificultad de hacerse líquidas o porque su valor esperado de recuperación sea inferior a los montos de los préstamos garantizados.

Dudosa (D): Corresponde a deudores de cuyos préstamos se espera una recuperación parcial, lo que implica la pérdida de una parte significativa de los mismos, se incluyen también deudores con respecto a los cuales se ha iniciado la cobranza extrajudicial o judicial y se espera que de la liquidación de sus activos y/o de las garantías constituidas quedará un remanente sin cobrar.

Irrecuperable (E): Corresponde a los deudores cuyos préstamos se consideran irrecuperables o de escaso valor de recuperación.

La Compañía considera las categorías de mención especial, sub-normal e irrecuperable como créditos deteriorados.

Adicionalmente, la Compañía utiliza modelos internos de calificación basados en el comportamiento histórico de la cartera de préstamos, dependiendo de los segmentos de clientes y productos al consumo. La cartera de préstamos fue segmentada en créditos que poseen carácterísticas similares según el comportamiento de pagos y cuentas contables de la siguiente forma:

- Comercial: incluye créditos con líneas de créditos, créditos a corto, mediano y largo plazo.
- Consumo: incluye créditos hipotecarios, de vehículos, personales y tarjetas de crédito.

Instituciones financieras: incluye créditos a bancos y empresas relacionadas con esta actividad.

Inversiones
Las operaciones afectadas por el riesgo de crédito están representadas por activos designados a valor razonable a través de resultados e inversiones disponibles para la venta. La Compañía establece 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 Comité de Riesgos de cada filial 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 consolidados, para presentarlo a la consideración de la Junta Directiva de cada filial.

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

	Activos financieros con cambios en resultado integral	Activos financieros disponibles a valor razonable con cambios en resultados	A costo de amortización	Total
	(En miles de dólares estadounidenses)			
2018				
AAA a A	13,667	37,244	-	50,911
BBB a BBB-	186,053	161,606	-	347,659
CCC+ a CCC-	6,158	2,089	-	8,247
NCxx	-	19,469	-	19,469
	205,878	220,408	-	426,286
2017				
AAA a A	1,050	43,658	-	44,708
BBB a BBB-	133,394	168,005	2,989	304,388
CCC+ a CCC-	15,716	-	-	15,716
NC	-	18,444	-	18,444
	150,160	230,107	2,989	383,256

Concentración de activos y pasivos

La concentración de los activos y pasivos más significativos, por área geográfica al 31 de diciembre es la siguiente:

	Centro América	Suramérica	Norte América	Otros países	Total
	(En miles de dólares estadounidenses)				
2018					
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	43,940	10,727	45,971	1,566	102,204
Inversiones	144,551	7,723	78,132	195,880	426,286
Cartera de préstamos, neto	329,994	12,900	101	34,875	377,870
Prestamos de margen	5,109	-	-	-	5,109
Primas por cobrar	11,938	-	-	-	11,938
Total activo	535,532	31,350	124,204	232,321	923,407
Pasivo					
Depósitos de clientes	78,587	432,020	3,968	25,241	539,816
Pasivos financieros indexados	30,345	-	-	-	30,345
	108,932	432,020	3,968	25,241	570,161
2017					
Activo					
Efectivo y sus equivalentes	36,467	7,788	29,245	2,824	76,324
Inversiones	246,364	58,279	10,468	68,145	383,256
Cartera de préstamos, neto	269,019	19,135	-	35,855	324,009
Préstamos de margen	8,114	-	-	-	8,114
Primas por cobrar (Nota 12)	11,381	-	-	-	11,381
Total activos	571,345	85,202	39,713	106,824	803,084
Pasivo					
Depósitos de clientes	53,451	324,263	8,813	86,849	473,376
Pasivos financieros indexados	34,468	-	-	-	34,468
Total pasivos	87,919	324,263	8,813	86,849	507,844

Gestión del riesgo de crédito
Las métricas utilizadas para la gestión del riesgo de crédito se basan en los conceptos de "Probabilidad de incumplimiento", "Pérdida dado el incumplimiento" y "Exposición al incumplimiento", permitiendo un seguimiento continuo de las pérdidas incurridas de la cartera de préstamos, con una medida de un período de doce meses o por el resto del período restante del crédito, dependiendo de la ocurrencia de un deterioro significativo en el crédito.

El modelo de IFRS 9 incluye en su metodología tres etapas para el cálculo de la provisión según el tipo de deterioro que presente el crédito como se muestra a continuación:

- Etapa 1: cuando se origina, luego considera los créditos sin un incremento significativo en su riesgo crediticio.

- Etapa 2: considera los créditos que evidencian un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el momento de su origen.

- Etapa 3: esta etapa considera los créditos que están deteriorados.

Un crédito puede pasar de una etapa a otra, una vez que se evidencia un incremento significativo en el riesgo, la evaluación se realiza con base en:

- El análisis cualitativo: señala cuando existe un aumento en el riesgo de impago, bien sea por las circunstancias individuales del deudor o su sector económico.

- Presunción refutable (Backstop): se produce un incremento significativo en el riesgo cuando los pagos contractuales están morosos con más de 30 días (para la transición de etapa 1 a 2) y 90 días (para transición de etapa 2 a la 3).

- Al evaluar colectivamente el posible deterioro de un grupo de créditos, los flujos futuros se estiman sobre la base de la experiencia histórica para activos con características de riesgo de crédito similares a las del grupo, utilizando enfoques basados en fórmulas o métodos estadísticos para determinar las pérdidas por deterioro.

Garantías
La Compañía puede requerir la constitución de garantías. Con base en una evaluación de crédito de la contraparte, los tipos de garantía requeridos varían y pueden estar constituidos, entre otros, por cuentas por cobrar, inventarios, propiedad y equipos e inversiones en títulos valores.

Deterioro
Se considera que un préstamo o un grupo de préstamos se encuentra deteriorado si existe evidencia objetiva de que el cliente no cumplirá con sus obligaciones, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del otorgamiento inicial del préstamo y ese evento tenga un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del préstamo o del grupo de préstamo. La cartera deteriorada representa los préstamos con riesgo de crédito asociado, mientras que la cartera de préstamos vencida considera únicamente días de atraso o incumplimiento por parte del cliente (sin identificar si existe riesgo de crédito asociado o no). La provisión para la cartera de préstamos se determinan con base en la cartera de préstamos deteriorada.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen préstamos vencidos no deteriorados.

A continuación se presenta la clasificación de la cartera de préstamos por tipo de riesgo al 31 de diciembre, Nota 8:

	2018		2017	
	Total	%	Total	%
	(En miles de dólares estadounidenses)			
Por tipo de riesgo				
Normal	371,015	95	319,559	97
Mención especial	5,030	1	5,739	2
Sub-normal	5,848	2	4,324	1
Dudosa	3,228	1	1,237	-
Irrecuperable	2,729	1	3,725	-
	387,850	100	334,584	100

A continuación se presenta el saldo de la provisión para cartera de préstamos mantenida por tipo de cartera al 31 de diciembre, Nota 8:

	2018		2017	
	Total	%	Total	%
	(En miles de dólares estadounidenses)			
Cartera comercial	7,621	78	9,715	92
Cartera de consumo (*)	2,108	22	645	8
	9,729	100	10,360	100

(*) La cartera de consumo está compuesta por tarjetas de crédito, préstamos de vehículos, adquisición de vivienda y otros.

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

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

La política de inversión contiene los criterios de crédito a seguir y la información crediticia necesaria para la evaluación 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 la fluctuación de la economía 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 estrés por la caída de los precios de los títulos valores emitidos por mercados emergentes.

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

Para medir el riesgo por cambio en la tasa de interés, la Compañía simula un análisis de estrés 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 como disponible para la venta y al 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.

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

	2018			2017		
	Promedio %	Máximo %	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Mínimo %
Riesgo de títulos de renta fija	9.78	0.46	27.19	0.43	0.76	0.23

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.

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

	2018	2017
Ganancia (pérdida)		
% Sensibilidad del margen financiero		
+ 100 bps	14.10	7.40
-25 bps	(1.10)	(1.80)
% Sensibilidad del patrimonio		
+ 100 bps	(10.40)	(9.90)
-25 bps	4.50	2.70

La Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés. A continuación se presenta un resumen de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés al 31 de diciembre, que incluye los activos y pasivos financieros clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero. Las tasas de interés de los préstamos pueden ser revisadas y cambiadas por la Compañía en cualquier momento durante la vigencia de préstamo.

	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin causación de intereses	Total
			(En miles de dólares estadounidenses)				
2018							
Activo							
Efectivo y sus equivalentes	-	-	-	-	-	102,204	102,204
Cartera de préstamos (*)	35,123	38,617	126,927	71,717	112,908	2,658	387,850
Inversiones	14,713	298	199,560	176,463	33,663	1,589	426,286
Préstamos de margen	-	-	-	-	-	5,109	5,109
Primas por cobrar (Nota 13)	-	-	-	-	-	11,938	11,938
Total	49,836	38,915	326,487	248,180	146,571	123,498	933,387
Pasivo							
Depósitos	85,628	14,763	197,027	36,747	-	205,651	539,816
Pasivos financieros Indexados	2,191	-	12,564	5,380	6,671	3,539	30,345
Total	87,819	14,763	209,591	42,127	6,671	209,190	570,161
Posición neta	(37,983)	24,052	116,896	206,053	139,900	(85,692)	363,226
2017							
Activo							
Efectivo y sus Equivalentes	2,967	-	1,194	-	-	72,163	76,324
Cartera de préstamos (*)	31,920	42,140	116,168	48,178	93,407	2,771	334,584
Inversiones	-	3,541	172,616	147,249	59,794	56	383,256
Préstamos de margen	-	-	-	-	-	8,114	8,114
Primas por cobrar (Nota 13)	-	-	-	-	-	11,381	11,381
Total	34,887	45,681	289,978	195,427	153,201	94,485	813,659
Pasivo							
Depósitos	80,938	68,462	103,123	14,447	1,005	205,401	473,376
Pasivos financieros Indexados	34,468	-	-	-	-	-	34,468
Total	115,406	68,462	103,123	14,447	1,005	205,401	507,844
Posición neta	(80,519)	(22,781)	186,855	180,980	152,196	(110,916)	305,815

(*) No incluyen provisión para cartera de préstamos ni comisiones no devengadas.

Riesgo de moneda

Las operaciones de la Compañía son esencialmente en dólares estadounidenses; sin embargo, se realizan operaciones de tesorería en otras monedas, por lo que está expuesto a los efectos de fluctuaciones de cambios sobre los tipos de moneda. La Compañía realiza estas transacciones atendiendo los límites regulatorios establecidos.

El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre incluye los siguientes activos y pasivos financieros en moneda extranjera:

	Bolívares	Euros	Florines	Totales
	(En miles de dólares estadounidenses)			
2018				
Activo				
Efectivo y sus equivalentes	-	1,261	9	1,270
Inversiones	-	3,828	-	3,828
Total activo	-	5,089	9	5,098
Pasivo				
Depósitos de clientes	97	330	-	427
Total neto	(97)	4,759	9	4,671
2017				
Activo				
Efectivo y sus equivalentes	135	574	449	1,158
Inversiones	-	6,051	-	6,051
Total activo	135	6,625	449	7,209
Pasivo				
Depósitos de clientes	-	5,927	-	5,927
Total neto	135	698	449	1,282

4) Riesgos de liquidez

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

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

La Compañía desarrolla simulaciones de estrés 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 de 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 al 31 de diciembre un análisis de los vencimientos de los pasivos, determinados con base en el período remanente a la fecha del estado consolidado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual sin descontar:

	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
			(En miles de dólares estadounidenses)				
2018							
Pasivo							
Depósitos	83,327	14,763	197,027	36,747	-	207,952	539,816
Pasivos financieros indexados	30,345	-	-	-	-	-	30,345
Total de pasivo	113,672	14,763	197,027	36,747	-	207,952	570,161
2017							
Pasivo							
Depósitos	80,940	29,980	189,400	25,088	-	165,662	491,070
Pasivos financieros indexados	3,631	4,627	7,966	9,763	8,480	-	34,467
Total de pasivo	84,571	34,607	197,366	34,851	8,480	165,662	525,537

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 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 corroborados por el mercado.

Nivel 3: Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido, el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

A continuación se presentan los activos medidos al valor razonable de la Compañía clasificados por su jerarquía al 31 de diciembre:

	Precios de mercado Nivel 1	Datos de mercado observables Nivel 2	Modelos internos Nivel 3
	(En miles de dólares estadounidenses)		
2018			
Inversiones			
A valor razonable con cambios en resultados	-	205,878	-
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	220,408	-
	-	426,286	-
2017			
Inversiones			
A valor razonable con cambios en resultados	-	150,160	-
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	223,889	6,218
A costo amortizado	-	2,989	-
	-	377,038	6,218

A continuación se presenta el movimiento de los activos medidos al 31 de diciembre de acuerdo con el Nivel 3:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Saldo al inicio de año	6,218	6,300
Operación discontinua	(6,218)	-
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta	-	(82)
Saldo al final del año	-	6,218

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:

a) 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 consolidado 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.

Las inversiones en acciones que se presentan en el Nivel 3, se miden al costo.

b) Disponibles para la venta (Nivel 3)
Depósitos en bancos
El valor razonable de los depósitos a la vista y a plazo fijo en bancos se aproxima a su valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo.

Cartera de préstamos
El valor razonable estimado de la cartera de préstamos representa el monto descontado de los flujos de efectivo futuros por percibirse. Los flujos de efectivo esperados se descuentan a las tasas de interés actuales de mercado para determinar el valor razonable, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Depósitos de clientes
El valor razonable de los depósitos sin vencimiento definido, tales como cuentas corrientes y cuentas de ahorro, está representado por el monto pagadero o exigible a la fecha de reporte. El valor razonable de los depósitos a plazo fijo a más de 1 año es determinado mediante el valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados, usando la tasa de interés actual de mercado para depósitos de similares características, bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2.

Los valores según libros y los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre se indican a continuación:

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
	(En miles de dólares estadounidenses)			
Activo				
Efectivo y sus equivalentes	102,204	102,204	76,324	76,324
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	205,878	205,878	150,160	150,160
Inversiones en títulos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	220,408	220,408	230,107	230,107
Inversiones a costo amortizado	-	-	2,989	3,178
Cartera de préstamos, neta de provisiones y comisiones no devengadas	377,870	388,382	324,009	334,332
Préstamos de margen	5,109	5,109	8,114	8,114
Primas por cobrar	11,938	11,938	11,381	11,381
	923,407	933,919	803,084	813,596
Pasivo				
Depósitos de clientes	539,816	491,246	473,376	480,042
Pasivos financieros indexados	30,345	30,345	34,468	34,468
	570,161	521,691	507,844	514,510

6. Efectivo y sus Equivalentes

El efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre incluye lo siguiente:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Efectivo	1,446	3,218
Depósitos en bancos		
A la vista en bancos	96,503	65,945
A plazo en bancos	4,000	6,798
Total depósitos en banco	100,503	72,743
Otras instituciones financieras locales	255	363
Total efectivo	102,204	76,324

7. Inversiones

a) Inversiones en activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados y sus intereses al 31 de diciembre se resumen a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Bonos emitidos		
Empresas privadas	181,504	121,337
República Bolivariana de Venezuela	4,995	12,567
Petróleos de Brasil	9,608	12,070
Corporaciones de Mexico	1,207	
Coproraciones de Chile	1,754	
Corporaciones de Costa Rica	938	
Agencia del gobierno de los Estados Unidos de América	5,872	2,797
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	-	1,389
	205,878	150,160

b) Inversiones en activos financieros con cambios a través de otro resultado integral

Las inversiones en activos financieros con cambios a través de otro resultado integral y sus intereses al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Bonos emitidos		
Empresas privadas	91,496	32,682
República de Panamá	52,219	60,742
Corporaciones de Panamá	19,071	-
Bonos de otros gobiernos	17,563	25,072
Agencia del gobierno de los Estados Unidos de América	15,125	110,455
Corporaciones de México	13,770	-
Corporaciones de los Estados Unidos	11,346	-
Provisión para inversiones	(232)	-
Cuota de participación en fondos mutuo	50	1,155
República Bolivariana de Venezuela	-	1
	220,408	230,107

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en activos disponibles para la venta al 31 de diciembre:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Saldo al inicio del año	230,107	186,267
Operación continua /Inversiones recibidas en transferencia de inversión (Nota 29)	-	30,002
Compras	115,016	212,815
Venta y redenciones	(137,910)	(202,608)
Pago por adquisición de subsidiaria en especies	-	-
Intereses por cobrar	43	1,012
Cambio en el valor razonable	13,152	2,619
Saldo al final del año	220,408	230,107

A continuación se presenta el movimiento de la ganancia o pérdida no realizada al 31 de diciembre:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Saldo al inicio del año	1,069	(1,550)
Cambio del valor razonable	(4,972)	2,721
Transferencia al estado consolidado de resultado integral		
Amortización de inversiones	(24)	(102)
Saldo al final del año	(3,927)	1,069

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía generó pérdidas netas por la venta de inversiones por US$4,510,000 y US$20,934,000, respectivamente, Nota 22.

c) Inversiones a costo amortizado

Las inversiones a costo amortizado al 31 de diciembre se resumen a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Bonos emitidos		
Corporaciones de la República Federal de Alemania	-	2,989

d) Operación discontinua

La operación discontinua al 31 de diciembre de 2018 se conforma de la siguiente manera:

	(En miles de dólares estadounidenses)
Activo	
Efectivo y sus equivalentes	2,253
Activos financieros a valor razonable con cambio en ORI	21,480
Otros activos	297
Total activo	24,030
Pasivo y Patrimonio	
Pasivo	
Depósitos de clientes	10,229
Otros pasivos	307
Total pasivo	10,536
Patrimonio	
Capital social	139
Prima en emisión de acciones	13,761
Déficit acumulado	(113)
Revaluación de activos financieros	(293)
Total patrimonio	13,494
Total pasivo y patrimonio	24,030

	(En miles de dólares estadounidenses)
Ingresos financieros	
Ingresos por inversiones en títulos valores	1,394
Ingresos por cartera de préstamos	277
Ingresos por depósitos	10
Total de ingresos financieros	1,681
Gastos financieros	(1,162)
Ingresos netos por intereses antes del reverso de la provisión por cartera de préstanos	519
Reversión de la provisión por cartera de préstamos	48
Ingresos netos por intereses después del reverso de la provisión por cartera de préstamos	567
Otros ingresos (gastos)	
Gastos administrativos	704
Pérdida neta en venta de inversiones	(584)
Pérdida neta en diferencial cambiario	(23)
Honorarios y comisiones	(538)
Otros gastos generales y administrativos	(527)
Otros gastos operativos	(120)
Total de otros ingresos (gastos)	(1,088)
Pérdida neta	(521)

8. Cartera de Préstamos

La cartera de préstamos al 31 de diciembre se clasifica de la siguiente manera:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Préstamos comerciales y líneas de crédito	229,263	206,230
Hipotecarios residenciales	65,181	52,275
Industriales	36,894	19,187
Construcción	27,550	16,970
Instituciones financieras	12,419	20,922
Entidades autónomas	10,036	-
Personales y autos	6,260	6,892
Autos comerciales	247	333
Préstamos de participación por compra de filiales	-	11,775
	387,850	334,584
Menos		
Provisión para cartera de créditos	(9,729)	(10,360)
Comisiones no devengadas	(251)	(215)
	377,870	324,009

Los préstamos devengan una tasa de interés entre el 2.74% y 11.00%.

El movimiento de la provisión para cartera de préstamos al 31 de diciembre es el siguiente:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Saldo al inicio del año	10,360	12,704
Provisión efecto NIIF 9	352	-
Reversión de provisión	(30)	(1,707)
Operación discontinua	(49)	-
Otros	1,180	160
Préstamos castigados	(2,084)	(797)
	9,729	10,360

9. Activos Restringidos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se mantienen depósitos restringidos constituidos como garantía del contrato para la emisión de una carta de crédito "stand by", por US$150,000 como garantía para uso de la marca de tarjeta de crédito con MasterCard International. Adicionalmente, se incluyen depósitos en garantía por US$399,000, correspondientes a arrendamientos operativos de locales en donde operan las oficinas comerciales de la Filial Mercantil Banco, S.A. y depósitos en garantías judiciales.

10. Activos Mantenidos para la Venta

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene un activo adjudicado mantenido para la venta por un total de US$2,819,000 (US$990,000 al 31 de diciembre de 2017, correspondiente a un activo recuperado durante el año). Este activo fue producto de la ejecución de la garantía de un préstamo, realizado por la filial Mercantil Banco, S.A. y se encuentra registrado al valor razonable, clasificado en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

11. Préstamos de Margen

La Filial Mercantil Servicios de Inversión, S.A. ofrece a sus clientes utilizar sus carteras de inversiones como garantía, que se denominan 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 al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Préstamo de margen		
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 14)	5,109	8,114
	15,191	17,164

Los intereses por cobrar por préstamos de margen al 31 de diciembre de 2018 ascienden a US$516,000 (US$111,000 al 31 de diciembre de 2017).

12. Edificio, Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto

Los movimientos del edificio, mobiliario, equipos y mejoras al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	Terreno	Edificio	Mobiliario y equipos de transporte	Mejoras e instalaciones	Obras en proceso	Obras de arte	Total
			(En miles de dólares estadounidenses)				
2018							
Costo							
Saldo al inicio del año	295	3,107	3,858	1,895	384	648	10,187
Activos adquiridos por transferencia de acciones (Nota 29)	-	-	7,500	-	-	29,289	36,789
Adiciones	-	-	75	11	163	-	249
Disminución	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Saldo neto al final del año	295	3,107	11,431	1,906	547	29,937	47,223
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	-	(2,803)	(3,575)	(1,511)	(148)	-	(8,037)
Depreciación del año		(99)	(501)	(54)	-	-	(654)
Deterioro	-	-	(2,785)	-	-	-	(2,785)
Saldo neto al final del año	-	(2,902)	(6,861)	(1,565)	(148)	-	(11,476)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	295	205	4,570	341	399	29,937	35,747
2017							
Costo							
Saldo al inicio del año	295	3,107	3,369	1,585	31	648	9,035
Activos adquiridos por transferencia de acciones (Nota 29)	-	-	370	286	-	-	656
Ajustes y reclasificaciones							
Adiciones	-	-	165	24	353	-	542
Disminución	-	-	(46)	-	-	-	(46)
Saldo neto al final del año	295	3,107	3,858	1,895	384	648	10,187
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	-	(2,801)	(2,010)	(1,348)	-	-	(6,159)
Activos adquiridos por transferencia de acciones (Nota 29)	-	-	(117)	(185)	-	-	(302)
Depreciación del año	-	(2)	(1,034)	22	(148)	-	(1,162)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	(414)	-	-	-	(414)
Saldo neto al final del año	-	(2,803)	(3,575)	(1,511)	(148)	-	(8,037)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	295	304	283	384	236	648	2,150

Las obras en proceso corresponden principalmente a remodelación de oficinas para uso propio, que serán reclasificadas al rubro de Mejoras a propiedades arrendadas una vez culminadas.

El incremento en las obras de arte corresponden a la adquisición de la filial Mercantil Arte y Cultura.

13. Otros Activos

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

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Prima por cobrar	11,938	11,381
Participación de reaseguradores en provisión sobre contrato de seguros	2,977	2,828
Impuestos y otros gastos pagados por anticipado	2,086	1,434
Cuentas por cobrar a relacionadas	981	135
Gastos pagados por anticipado	977	550
Software	904	500
Fondo de cesantia	536	426
Partidas por aplicar	494	718
Intereses por cobrar	-	747
Cuentas por cobrar varias	895	2,192
	21,788	20,911

El gasto de amortización de software registrado durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 asciende a US$283,000 (US$246,000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017).

14. Depósitos de Clientes

Los depósitos de clientes al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Depósitos de clientes		
A la vista	212,872	187,212
Ahorros	71,578	65,279
A plazo fijo	255,366	220,885
	539,816	473,376

Las tasas de interés generadas por las captaciones al 31 de diciembre se indican a continuación:

	2018		2017	
	Tasa mínima %	Tasa máxima %	Tasa mínima %	Tasa máxima %
Depósitos a plazo	0.10	4.25	0.10	4.00

15. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

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

	2018	2017
	(En miles de dólares Estadounidenses)	
Pasivos financieros indexados a títulos valores	16,161	17,304
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 8)	14,184	17,164
	30,345	34,468

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre el 0.01% y 3.87% (0.25% y 3% al 31 de diciembre de 2017).

16. Otros Pasivos

Los otros pasivos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Provisión sobre contratos de seguros	12,886	11,592
Reaseguro por pagar	5,065	2,288
Cheques certificados/administración	5,903	3,351
Partidas por aplicar	5,866	3,190
Obligaciones laborales por pagar	1,577	933
Titulos valores pendientes por liquidar	1,006	-
Honorarios por pagar	812	354
Comisiones por pagar	664	217
Cuentas por pagar a proveedores	96	4,436
Retenciones legales por pagar	60	246
Impuestos por pagar	-	236
Otros pasivos	4,257	3,066
	38,192	29,909

Las provisiones relativas a los contratos de seguros, neto de participación de reaseguradores al 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

	Bruto	Reaseguro (Nota 12)	Neto
	(En miles de dólares estadounidenses)		
Póliza de vida individual	374	315	59
Riesgo en curso	9,801	2,133	7,668
Siniestros en trámites	1,439	529	910
IBNR	630	-	630
Insuficiencia de primas	642	-	642
	12,886	2,977	9,909

17. Impuesto sobre la Renta

La Compañía está sujeta al pago de impuesto en Barbados por ser una compañía de negocios internacionales y como tal está sujeta al impuesto sobre la renta, que no sean ganancias de capital, que van desde el 1% hasta el 2.5%, dependiendo del nivel de ingresos y la disponibilidad de créditos fiscales extranjeros por un período de 50 años a partir de su incorporación/creación.

El gasto para el impuesto sobre la renta que refleja el estado consolidado de resultado integral, representa la suma del impuesto sobre la renta de las subsidiarias, el cual es el siguiente:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Impuesto sobre la renta		
Corriente	384	195
Diferido	(67)	1,440
	317	1,635

A continuación se presenta un detalle por geografía y filial:

Curazao
Mercantil Bank (Curacao), N.V. está sujeto a las leyes tributarias de Curazao y a una decisión fiscal específica relacionada con operaciones bancarias extraterritoriales. Dichas normas fiscales establecen un tipo impositivo que oscila entre el 2.4% y 3% sobre los ingresos netos por intereses obtenidos por la subsidiaria, después de deducir la provisión para pérdidas crediticias y los gastos generales asignados. El 20% de los otros ingresos en el exterior, neto de los gastos generales asignados, está sujeto al impuesto sobre las ganancias de Curazao a tasas que oscilan entre el 24% y 30%. Los beneficios en inversiones y divisas no son sujetos a impuestos. Las pérdidas realizadas en inversiones y en divisas no son deducibles. El impuesto sobre la renta se reconoce como un gasto en el período en el que surgen los beneficios, determinado con arreglo a las leyes fiscales aplicables.

Caimán
Actualmente no existe imposición alguna creada por el gobierno de las Islas Caimán sobre los ingresos o ganancias de capital obtenidos. Por lo tanto, no se ha realizado provisión alguna para impuesto sobre la renta en el estado consolidado de resultado integral para Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman).

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.

De conformidad con la legislación fiscal vigente en Panamá, los contribuyentes deben determinar el impuesto sobre la renta por el método tradicional y por el método alternativo (CAIR) y pagar el mayor de los dos, la Ley permite que los contribuyentes puedan solicitar a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación del método alternativo, en caso de pérdidas o que la tasa efectiva de impuesto sobre la renta supere el 25%.

El siguiente es un resumen del impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre:

	Equipo de transporte	Provisiones de cartera de créditos	Arrastre de pérdidas	Total
		(En miles de dólares estadounidenses)		
2018				
Saldo al inicio del año	-	1,899	832	2,731
Adquisición de filial	392	-	-	392
Débito al estado consolidado de resultados	(446)	61	318	(67)
Saldo al final del año	(54)	1,960	1,150	3,056
2017				
Saldo al inicio del año	-	3,020	1,151	4,171
Débito al estado consolidado de resultados	-	(1,121)	(319)	(1,440)
Saldo al final del año	-	1,899	832	2,731

A continuación se presenta el detalle del impuesto sobre la renta diferido activo por vencimiento al 31 de diciembre:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Dentro de 12 meses	1,652	1,121
Después es de 12 meses	1,404	1,610
	3,056	2,731

18. Patrimonio

a) Capital social y capital autorizado

Al 31 de diciembre de 2018, el capital suscrito y pagado de Alvina Corporation es de US$716,653 y está compuesto por 104,760,961 acciones, con valor nominal de US$0.0068 cada una (716,653 acciones con valor nominal de US$1 cada una al 31 de diciembre de 2017).

En mayo de 2018, la Compañía emitió nuevas acciones, quedando distribuido al cierre del año en 60.880.929 acciones Clase A y 43.880.032 acciones Clase B, para un total de 104.760.961,sin modificar el valor total del capital social.

Durante el 2018 la Compañía recibió aportes para futuras capitalizaciones por US$97,033,000 (US$39,061,000 durante el 2017).

b) Requerimientos regulatorios de capital

La Compañía y algunas de sus filiales están sujetas a varias exigencias de capital mínimo, impuestas por sus entes reguladores. El incumplimiento de estos requerimientos de capital mínimo puede dar lugar a la aplicación de ciertas acciones y medidas por parte de los entes reguladores, que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros consolidados de la Compañia, en el caso de que fueran procedentes.

A continuación se presentan los requerimientos de capital de la Compañia y sus principales filiales bancarias al 31 de diciembre:

	Mínimo requerido %	2018 Mantenido %	2017 Mantenido %
Adecuación de capital			
Mercantil Banco, S.A.	8	12.8	15.9
Mercantil Bank Curacao, N.V.	8	26.0	29.0
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	8	49.00	62.0
Patrimonio sobre activo total			
Mercantil Banco, S.A.	-	8.3	9.6
Mercantil Bank (Curacao), N.V.	-	29.3	31.2
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	-	9.3	8.4

19. Resultado por Acción

A continuación se indica el cálculo del resultado neto por acción y el resultado diluido neto por acción diluida correspondiente al 31 de diciembre:

	2018	2017
	(En miles de dólares, excepto el número de acciones y el resultado neto por acción)	
Resultado neto por acción		
Resultado neto	7,372	10,179
Acciones comunes emitidas	104,760,961	716,653
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	104,760,961	716,653
Resultado neto básico por acción	0.07	14.20
Resultado neto por acción diluido		
Resultado neto	7,372	10,179
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	716,653	716,653
Total promedio ponderado de acciones comunes diluidas emitidas y en circulación	716,653	716,653
Resultado diluido por acción	10.29	14.20

20. Compromisos Relacionados con Préstamos

En el curso normal de las operaciones relacionadas con el cumplimiento de las necesidades de financiamiento de sus clientes y el manejo de sus propias actividades, la Compañía participa en varios instrumentos financieros cuyos riesgos no se presentan en el estado consolidado de situación financiera. Estos instrumentos involucran a distintos niveles, elementos de crédito y riesgo de mercado en exceso de los montos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

El riesgo de crédito es la posibilidad que ocurra una pérdida por el incumplimiento de un cliente de los acuerdos establecidos en los contratos. El riesgo de crédito de los instrumentos financieros no mostrados en el estado consolidado de situación financiera es controlado a través de los mismos procesos de aprobación, límites de créditos y seguimientos establecidos en las políticas de crédito utilizadas para los instrumentos financieros que se divulgan en el estado consolidado de situación financiera.El monto colateral obtenido, si existiera, está basado en la naturaleza del instrumento financiero y la evaluación de crédito realizada por la Compañía.

Un resumen de los instrumentos financieros no incluidos en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Avales	78,836	34,286
Líneas de crédito	48,353	44,267
	127,189	78,553

21. Activos bajo Administración

La Compañía presta servicio de custodia de valores de clientes. Al 31 de diciembre de 2018 el valor de los activos en administración ascendía a US$15,144,000 (US$19,214,000 al 31 de diciembre de 2017), generando ingresos por servicios por US$68,000 (US$109,000 al 31 de diciembre de 2017), que se encuentran en el rubro de Otros ingresos, Nota 24.

22. Compromisos y Contingencias

La compañía no tiene conocimiento de ningún procedimiento judicial pendiente que pueda tener un efecto significativo sobre su situación financiera o los resultados de sus operaciones.

23. Pérdida Neta en Inversiones y Diferencial Cambiario

El desglose de la pérdida neta en inversiones y diferencial cambiario por los años finalizados el 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Pérdida neta realizada en inversiones - venta de títulos valores	(189)	4,510
Cambio en el valor razonable de las inversiones a valor razonable (Nota 6-a)	11,314	(567)
Diferencia cambiaria	345	-
Otros	-	646
	11,470	4,589

24. Otros Ingresos

Los otros ingresos por los años finalizados el 31 de diciembre están conformados por lo siguiente:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Cargos por servicios a clientes	1,081	708
Servicios administrativos a empresa relacionada	320	323
Ingresos por alquileres	83	174
Ingresos por servicios de activos bajo administración	68	109
Reembolso de compañía de seguros	35	36
Otros	1,002	(430)
	2,589	920

25. Salarios y Otros Gastos de Personal

El detalle de salarios y otros gastos de personal por los años finalizados el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Salarios	4,510	6,707
Entrenamiento y seminarios	1,329	158
Prestaciones sociales	107	741
Bonificaciones	1,170	1,963
Otros beneficios laborales	2,368	426
	9,484	9,995

26. Otros Gastos Generales y Administrativos

El detalle de otros gastos generales y administrativos por los años finalizados el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2018	2017
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Alquileres	1,366	998
Electricidad y comunicaciones	801	302
Impuestos	942	731
Mantenimiento y limpieza	373	245
Publicidad	131	186
Viajes y transporte	104	77
Suscripciones y membresías	68	24
Papelería y útiles	60	66
Honorarios y asesoría técnica	463	331
Cargos y servicios bancarios	112	108
Franquicia de tarjeta de crédito	48	48
Otros gastos	1,976	59
	6,444	3,175

27. Segmentos de Negocio

La información relacionada con los segmentos de negocio que se presenta a continuación se deriva de la información financiera interna preparada de acuerdo con las normas para la preparación de los estados financieros de cada unidad de reporte, junto con las consideraciones de la gerencia acerca de las prácticas contables; dicha información se utiliza para medir el desempeño de los segmentos de negocio de la Compañía.

La Compañía evalúa el desempeño de cada unidad de negocio por su utilidad neta, que incluye las ganancias o pérdidas de las operaciones del Grupo. La información financiera acerca de cada una de las filiales del Grupo se asigna sólo a una unidad de negocio, con base en los principales productos o servicios que proveen y clases de clientes.

La gerencia utiliza la información de los préstamos, depósitos e inversiones para asignar recursos y evaluar el desempeño en los segmentos de negocio. A continuación se resumen los segmentos reportables de Alvina Corporation y sus filiales:

- Banca corporativa: ofrece productos y servicios bancarios a grandes corporaciones.
- Servicios de inversión: ofrece asesoría y otras actividades de inversión, administración de activos y productos y servicios de fideicomiso principalmente a clientes individuales de alta renta.
- Seguros: incluye los ingresos provenientes de esta actividad.
- Tesorería: realiza la administración de activos y pasivos de MERCANTIL, de la liquidez y del sistema de precios de transferencia interna con base en las tasas actuales del mercado.
- Casa Matriz: incluye los ingresos y gastos de la Compañía holding o filiales, no atribuibles a sus segmentos operativos.

El desempeño financiero de los segmentos reportables de la Compañía al 31 de diciembre es el siguiente:

	Banca corporativa	Servicios de inversión	Seguros	Tesorería	Casa Matriz	Filiales no financieras	Operaciones intercompañía	Total consolidado
				(En miles de dólares estadounidenses)				
2018								
Total activo	629,474	39,441	71,489	211,063	380,653	7,482	(340,144)	999,458
Inversiones	171,747	26,634	50,363	174,908	2,670	-	(36)	426,286
Cartera de préstamos, neta	377,870	-	-	-	-	-	-	377,870
Total pasivo	560,067	35,771	20,330	51,796	722	299	(49,990)	618,995
Depósitos	543,806	-	-	-	-	-	(3,990)	539,816
Margen financiero bruto	16,985	2,423	33,764	(31,665)	202	9	-	21,718
Utilidad antes de Impuesto sobre la renta	6,428	684	14,282	(8,306)	(4,100)	(1,759)	981	8,210
Utilidad (pérdida) neta	5,730	684	14,282	(8,867)	7,333	(1,317)	(10,453)	7,372
Número de empleados	125	10	9	1	-	4	-	149
2017								
Total activo	583,600	40,255	64,654	264,552	281,279	-	(415,306)	819,034
Inversiones	193,795	23,223	35,702	250,657	4,226	-	(124,347)	383,256
Cartera de créditos, neta	324,009	-	-	-	-	-	-	324,009
Total pasivo	(502,194)	(36,882)	(26,613)	(29,700)	-	-	57,636	(537,753)
Depósitos	(493,871)	-	-	-	-	-	20,495	(473,376)
Margen financiero bruto	14,156	9,824	861	4,178	1,498	-	(9,115)	21,402
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	5,148	606	5,913	16,510	10,179	-	(26,542)	11,814
Utilidad (pérdida) neta	3,537	606	5,913	16,486	10,179	-	(26,542)	10,179
Número de empleados	111	9	9	-	-	-	-	129

La información financiera acerca de los principales segmentos reportables de la Compañía por geografía al 31 de diciembre se resume a continuación:

	Panamá	Curacao	Venezuela	Caimán	Barbados	Operaciones intercompañía	Total consolidado
			(En miles de dólares estadounidenses)				
2018							
Total activo	679,829	82,090	7,482	24,030	546,171	(340,144)	999,458
Inversiones	184,694	64,050	-	-	177,578	(36)	426,286
Cartera de préstamos, neta	370,930	6,940	-	-	-	-	377,870
Total pasivo	562,640	57,844	299	10,536	37,666	(49,990)	618,995
Depósitos	485,959	57,847	-	-	-	(3,990)	539,816
Margen financiero bruto	18,468	1,019	9	-	2,222	-	21,718
Utilidad antes de Impuesto sobre la renta	20,080	14	(1,758)	-	(11,107)	981	8,210
Utilidad neta	18,862	14	(1,317)	-	266	(10,453)	7,372
Número de empleados	142	3	4	-	-	-	149
2017							
Total activo	665,342	82,220	-	205,499	281,279	(415,306)	819,034
Inversiones	267,723	53,767	-	181,887	4,226	(124,347)	383,256
Cartera de créditos, neta	293,561	18,723	-	11,725	-	-	324,009
Total pasivo	(481,053)	(55,586)	-	(58,750)	-	57,636	(537,753)
Depósitos	(384,270)	(55,215)	-	(54,386)	-	20,495	(473,376)
Margen financiero bruto	22,720	1,024	-	5,275	1,498	(9,115)	21,402
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	19,221	107	-	8,849	10,179	(26,542)	11,814
Utilidad neta	17,616	101	-	8,825	10,179	(26,542)	10,179
Número de empleados	126	3	-	-	-	-	129

28. Información Financiera por Filiales

A continuación se presenta un resumen de la información financiera por filiales al 31 de diciembre:

	Mercantil Banco, S.A.	Mercantil Bank (Curacao), N.V.	Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	Mercantil Seguros Y Reaseguros, S.A.	Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.	Alvina Corporation	Luz Capital, LTD. y otras	G200 Leasing	Operaciones intercompañía	Total consolidado
					(En miles de dólares estadounidenses)					
2018										
Total activo	647,384	82,090	39,441	71,489	21,515	380,653	189,548	7,462	(340,144)	999,458
Inversiones	107,697	64,050	26,634	50,363	-	2,670	174,908	-	(36)	426,286
Cartera de préstamos, neta	376,930	6,940	-	-	-	-	-	-	-	377,870
Total pasivo	502,223	57,844	35,771	20,330	4,316	722	47,480	299	(49,980)	618,995
Depósitos	485,959	57,847	-	-	-	-	-	-	(3,990)	539,816
Margen financiero bruto	15,965	1,019	2,423	33,764	(33,685)	202	2,020	8	-	21,718
Utilidad antes de Impuesto sobre la renta	6,414	14	684	14,282	(1,298)	(4,100)	(7,007)	(1,758)	980	8,210
Utilidad neta	5,716	14	684	14,282	(1,820)	7,333	(7,067)	(1,317)	(10,453)	7,372
Número de empleados	122	3	10	9	1	-	4	-	-	149
2017										
Total activo	433,607	80,748	40,255	69,245	64,654	126,826	281,279	137,726	(415,306)	819,034
Inversiones	86,206	53,767	23,223	53,822	35,702	122,592	4,226	128,065	(124,347)	383,256
Cartera de créditos, neta	293,561	18,723	-	11,725	-	-	-	-	-	324,009
Total pasivo	(391,977)	(55,586)	(36,882)	(54,631)	(28,613)	(25,561)	-	(4,119)	57,636	(537,753)
Depósitos	(384,270)	(55,215)	-	(54,386)	-	-	-	-	20,495	(473,376)
Margen financiero bruto	12,019	1,024	9,824	1,113	861	16	1,498	4,162	(9,115)	21,402
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	3,499	753	606	896	5,913	9,203	10,179	7,307	(26,542)	11,814
Utilidad (pérdida) neta	1,894	747	606	898	5,913	9,203	10,179	7,283	(26,542)	10,179
Número de empleados	108	3	9	-	9	-	-	-	-	129

Transacciones con Empresas Relacionadas

La Compañía, en el curso normal de su negocio, efectúa transacciones mercantiles con su accionista y con empresas relacionadas; igualmente, otorga créditos hipotecarios a sus ejecutivos, cuyos efectos se incluyen en los estados financieros consolidados.

La Compañía presta servicios de administración, procesamiento de información, custodio y asesorías a Mercantil Servicios de Inversión, S.A. principalmente, y a otras empresas de Mercantil cuyo ingreso se reconoce en la cuenta de comisiones por servicios. Los honorarios profesionales corresponden principalmente al servicio de procesamiento de información, manejo de tesorería, presupuesto y control de gestión, análisis de riesgo financieros pagados a Mercantil, C.A. Banco Universal.

A continuación se detallan los saldos que mantiene la Compañía con entidades relacionadas:

	Notas	Directores y personal Gerencia clave 2018	Directores y personal Gerencia clave 2017	Compañías relacionadas 2018	Compañías relacionadas 2017
		(En miles de dólares estadounidenses)			
Al 31 de diciembre					
Activo					
Efectivo y sus equivalentes (1)	6	-	-	19,986	4,756
Inversiones (2)	7	-	-	5,060	2,211
Cartera de préstamos	8	2,978	2,900	-	-
Pasivo					
Depósitos (3)	15	1,662	118	66,354	36,923
Pasivos financieros (4)			-	1,000	502
Otros pasivos (5)	16	-	-	1,180	3,224
Años finalizados el 31 de diciembre					
Resultados					
Ingresos financieros (6)		-	-	344	458
Gastos financieros (7)		9	-	549	225
Otros ingresos (8)	23	-	-	-	816
Salarios y otros gastos de personal	25	2,847	2,814	-	-
Otros gastos (9)	26	-	-	443	891

(1) Mercantil, C.A. Banco Universal, Mercantil Bank (Schweiz) AG y Mercantil Bank, N.A.
(2) Mercantil Bank, N.A., Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S.A. y Mercantil de Alta Calificación, S.A.

(3) Mercantil Overseas Aruba, N.V.V., Mercantil, C.A. Banco Universal, Mercantil Bank (Schweiz) AG, Fundación BMA, Inversiones y Valores Mercantil V, C.A., Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A., Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana, S.A., Mercantil Merinvest, N.V., Mercantil Servicios Financieros, C.A., Mercantil Seguros, C.A., Mercantil, C.A. Banco Universal Sucursal Curacao y Mercantil Financiadora de Primas, C.A.
(4) Mercantil Bank (Schweiz) AG.
(5) .Fundación BMA y Mercantil Bank, N.A.
(6) Mercantil Bank, N.A.
(7) Mercantil Overseas Aruba, N.V.V., Fundación BMA, Mercantil Bank (Schweiz) AG y Mercantil, C.A. Banco Universal.
(8) Mercantil, C.A. Banco Universal Sucursal Curacao, Mercantil Inversiones y Valores V, C.A., Mercantil Servicios de Inversión, C.A. y Mercantil Bank, N.A.
(9) Mercantil Bank N.A., Mercantil Bank (Schweiz) AG, Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación, S.A., Mercantil Servicios Financieros, C.A. y Mercantil, C.A. Banco Universal Sucursal Curacao

En febrero y junio de 2018, la Compañía adquirió la filial G200 Leasing LLC y recibió en aportes para futuras capitalizaciones la filial Mercantil Arte y Cultura A.C.,prespectivamente. A continuación se presenta el resumen de los activos y pasivos transferidos:

	G200 Leasing LLC	Mercantil Arte y Cultura
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Propiedad, planta y equipo (Nota 12)	7,500	29,289
Otros activos	132	19
Total de activos	7,632	29,308
Otros pasivos	52	11
Total de pasivos	52	11
Activos netos	7,580	29,297

En julio de 2017 Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. recibió las filiales Mercantil Servicios de Inversión, S.A. y Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. A continuación se presenta el resumen de los activos y pasivos transferidos:

	(En miles de dólares estadounidenses)
Inversiones (Nota 7)	30,002
Cartera de préstamos, neto	4,905
Bienes de uso (Nota 12)	354
Otros activos	25,287
Total de activos	60,548
Pasivos financieros indexados	6,735
Otros pasivos	20,566
Total de pasivos	27,301
Activos netos	33,247
Pago por adquisición de subsidiarias, neto de efectivo recibido	(33,247)