

**Mercantil Servicios de Inversión,
S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil
Holding Financiero Internacional, S.A.)**

Estado financiero por el año terminado
el 31 de diciembre de 2025 y dictamen
de los auditores independientes del 31
de marzo de 2026

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero
Internacional, S.A.)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros 2025

Contenido	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 – 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado	5
Estado de otro resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 43



Dictamen de los auditores independientes a la Junta Directiva de Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Dictamen sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Mercantil Servicios de Inversión, S.A.** (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultado, el estado de otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondiente al año que termino en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables NIIF®, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía 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) y con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo IV de la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Contables NIIF emitidas por el IASB, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.





Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. 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 o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.





Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Karim A. Shaik P., Socio y Liliana Iturralde, Gerente Senior.

Deloitte, Inc.

Karim A. Shaik P.
C.P.A.0358-2007

31 de marzo de 2026
Panamá, Rep. de Panamá



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Activo			
Efectivo y depósitos en bancos, neto	6, 23	1,977,936	1,331,346
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	4, 5, 7, 23	6,854,635	5,691,187
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5, 8, 23	50,997,233	38,912,018
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	9	16,178,988	9,333,317
Préstamos de margen	10	24,041,639	24,571,209
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	192,512	214,061
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	12	4,486,079	4,794,447
Cuentas por cobrar - relacionadas	23	18,079	25,460
Total de activos		<u>104,747,101</u>	<u>84,873,045</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	13, 23	74,041,866	57,764,290
Financiamientos recibidos		11,136,740	11,216,062
Otros pasivos	14	<u>4,287,729</u>	<u>2,498,048</u>
Total pasivos		<u>89,466,335</u>	<u>71,478,400</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	16, 23	7,790,000	7,790,000
Aporte patrimonial por capitalizar		1,538,148	1,538,148
Reservas de capital		749,659	514,777
Superávit acumulado		5,071,411	3,574,041
Revaluación de activos financieros		97,026	(50,492)
Reserva de deterioro de activos financieros		<u>34,522</u>	<u>28,171</u>
Total de patrimonio		<u>15,280,766</u>	<u>13,394,645</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>104,747,101</u>	<u>84,873,045</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de resultado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Ingresos financieros			
Intereses por inversiones en títulos valores		1,016,555	618,391
Intereses por depósitos		145,769	144,768
Intereses por préstamos de margen		1,860,655	1,660,371
Intereses por títulos indexados a títulos valores		645,541	766,311
Ingresos financieros		<u>3,668,520</u>	<u>3,189,841</u>
Gastos financieros			
Intereses por pasivos financieros indexados a títulos valores		(1,606,700)	(1,828,057)
Intereses por préstamos recibidos		<u>(253,420)</u>	<u>(23,191)</u>
Gastos financieros		<u>(1,860,120)</u>	<u>(1,851,248)</u>
Margen financiero		1,808,400	1,338,593
Provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable		(14,067)	(15,389)
Reversión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos		7,719	-
Provisión por deterioro de disponibilidades		<u>(9)</u>	<u>-</u>
		<u>(6,357)</u>	<u>(15,389)</u>
Ingresos financieros netos, después de provisión		1,802,043	1,323,204
Otros ingresos (gastos), netos			
Ingresos procedentes de contratos	17	11,300,886	6,581,118
Gastos de comisiones		(1,839,105)	(1,201,931)
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	18	1,716,368	1,455,097
Ingresos no procedentes de contratos		<u>127,072</u>	<u>1,459,784</u>
Total otros ingresos (gastos), netos		<u>11,305,221</u>	<u>8,294,068</u>
Gastos de operaciones			
Salarios y otros gastos de personal	19	(3,425,136)	(2,805,979)
Honorarios y servicios profesionales		(3,585,870)	(1,693,160)
Depreciación y amortización de intangibles	11, 12	(125,289)	(148,665)
Otros gastos generales y administrativos	20	<u>(1,540,292)</u>	<u>(1,807,888)</u>
Total gastos de operaciones		<u>(8,676,587)</u>	<u>(6,455,692)</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>4,430,677</u>	<u>3,161,580</u>
Impuesto sobre la renta	15	<u>(334,113)</u>	<u>(341,582)</u>
Utilidad neta		<u>4,096,564</u>	<u>2,819,998</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de otro resultado integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	2025	2024
Utilidad neta	4,096,564	2,819,998
Otro resultado integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:		
Reserva por deterioro de activos financieros	6,351	15,389
Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en otro resultado integral	82,390	24,464
Reclasificación por venta o redención de activos financieros con cambios en otro resultado integral	65,128	154,059
Total de otro resultado integral	153,869	193,912
Resultado integral del año	4,250,433	3,013,910

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones comunes	Aporte patrimonial por capitalizar	Reservas de capital	Revaluación de activos financieros con cambios en otro resultado integral	Reserva de deterioro en activos financieros	Superávit (déficit) acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	<u>7,790,000</u>	<u>1,538,148</u>	<u>406,745</u>	<u>(229,015)</u>	<u>12,782</u>	<u>5,205,398</u>	<u>14,724,058</u>
Reserva de capital	-	-	108,032	-	-	-	108,032
Resultado integral							
Utilidad neta diciembre 2024	-	-	-	-	-	2,819,998	2,819,998
Reserva de deterioro de activos financieros	-	-	-	-	15,389	-	15,389
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	178,523	-	-	178,523
Total resultado integral	-	-	-	178,523	15,389	2,819,998	3,013,910
Transacciones atribuibles al accionista							
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(4,500,000)	(4,500,000)
Impuestos complementarios	-	-	-	-	-	48,645	48,645
Saldos al 31 de diciembre de 2024	<u>7,790,000</u>	<u>1,538,148</u>	<u>514,777</u>	<u>(50,492)</u>	<u>28,171</u>	<u>3,574,041</u>	<u>13,394,645</u>
Reserva de capital	-	-	234,882	-	-	-	234,882
Resultado integral							
Utilidad neta diciembre 2025	-	-	-	-	-	4,096,564	4,096,564
Reserva de deterioro de activos financieros	-	-	-	-	6,351	-	6,351
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	147,518	-	-	147,518
Total resultado integral	-	-	-	147,518	6,651	4,096,564	4,249,433
Transacciones atribuibles al accionista							
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(2,500,000)	(2,500,000)
Impuestos complementarios	-	-	-	-	-	(99,194)	(99,194)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u>7,790,000</u>	<u>1,538,148</u>	<u>749,659</u>	<u>97,026</u>	<u>34,522</u>	<u>5,071,411</u>	<u>15,280,766</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		4,096,564	2,819,998
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11, 12	125,289	148,665
Deterioro de activos a valor razonable		6,357	15,389
Intereses por inversiones en títulos valores		(1,016,555)	(618,391)
Intereses por depósitos a plazos		(145,769)	(144,768)
Ingresos por comisiones		(863,162)	(932,674)
Intereses por activos financieros indexados		(645,541)	(766,311)
Interés por préstamo de margen		(1,860,655)	(1,660,371)
Gasto de interés		1,606,700	1,828,057
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario		(1,716,368)	(1,455,097)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		(21,928)	17,338
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos		(37,708)	(138,475)
Cuentas por cobrar - afiliadas		15,099	53,695
Préstamos de margen		961,039	(3,288,647)
Activos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		(6,929,450)	484,950
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)		15,454,358	1,159,229
Otros pasivos		1,789,681	(36,612)
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados		(9,393,543)	689,680
Comisiones cobradas		1,531,926	774,456
Intereses cobrados		3,215,283	2,921,983
Intereses pagados		(1,681,017)	(1,740,462)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,490,600</u>	<u>131,632</u>

(Continúa)



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo	11	(13,237)	(49,889)
Adquisición de activos intangibles	12	(178,309)	(277,170)
Compras de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	(24,029,825)	(10,999,980)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	23,055,887	10,191,873
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,165,484)</u>	<u>(1,135,166)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamo por pagar a afiliadas		(79,323)	3,207,145
Dividendos pagados		(2,500,000)	(4,500,000)
Impuestos complementarios		(99,194)	48,645
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,678,517)</u>	<u>(1,244,210)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		646,599	(2,247,744)
Efectivo al inicio del año		1,331,346	3,579,090
Reserva por deterioro de efectivo	6	(9)	-
Efectivo al final del año	6	<u>1,977,936</u>	<u>1,331,346</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

(Concluye)



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Operaciones y régimen legal

Entidad que reporta

Mercantil Servicios de Inversión, S.A., (MSI, la Compañía) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones con licencia de casa de valores el 12 de diciembre de 2012, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV No.410-2012 del 11 de diciembre de 2012. Su actividad principal es realizar operaciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros, efectuar actividades relacionadas con el corretaje de títulos valores, manejar y administrar cuentas de custodia y actuar como asesor de inversiones.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A. es una filial propiedad absoluta de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., la cual a su vez es una filial de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.; ambas entidades se encuentran domiciliadas en la ciudad de Panamá.

Régimen legal

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

El Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 tiene como principal objetivo regular, supervisar y fiscalizar el mercado de valores para así fomentar y fortalecer el desarrollo de esta actividad financiera en el país y proporcionar seguridad jurídica a todos los actores y miembros del mercado de capitales.

Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autoriza las licencias para casas de valores, corredores de valores y demás; establece los requisitos mínimos de capital y liquidez; norma la supervisión prudencial de las reglas y normas de conducta para el funcionamiento y operación de las organizaciones auto reguladas; y procedimientos para la prevención de lavado y blanqueo de capitales, entre otros.

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

2. Resumen de políticas contables materiales

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

Base de preparación

Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF® de Contabilidad, 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 (CINIIF) respectivas. La Compañía presenta el estado de situación financiera en orden de liquidez.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Costo histórico

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del uso del costo histórico, excepto por las inversiones, los préstamos de margen, los activos indexados a títulos valores y pasivos indexados a títulos valores que se presentan a valor razonable.

Nuevas normas y enmiendas

En el año, la Compañía ha aplicado enmiendas a las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para períodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2025; tales como:

- *NIC 21 - Efecto de las variaciones en el tipo de cambio*: La modificación aclara las situaciones en la que una operación en moneda extranjera puede ser intercambiable por otra moneda.

La adopción de estas enmiendas no tuvo efectos significativos en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas por la Compañía

NIIF S1 - Requisitos generales para revelación de información financiera relacionada con sostenibilidad y S2 - Información a revelar sobre el clima:

En junio de 2023, el “International Sustainability Standards Board (ISSB, por sus siglas en inglés)” emitió las NIIF S1 y S2, las cuales tienen como objetivo principal que las compañías revelen como se espera que los riesgos y oportunidades en materia de sostenibilidad (y clima) puedan afectar a la operatividad de estas, sus flujos de efectivo, acceso a financiamiento, costo del capital, entre otros aspectos, tanto a corto, mediano y largo plazo.

Estas normas entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2024, aunque cada jurisdicción definirá la fecha obligatoria para su adopción. A la fecha, estas normas son de adopción voluntaria en la República de Panamá. De igual forma, la Compañía se encuentra en el proceso de revisión y evaluación de los impactos que traerán la adopción de estas normas.

Nuevas normas y enmiendas que han sido publicadas, pero no son mandatorias y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

NIIF 18 - Presentación y revelación en estados financieros: Esta norma sustituye a la NIC 1 e introduce modificaciones a la presentación del estado de resultados para determinadas mediciones de rendimiento de una entidad. Adicionalmente, introduce mejoras en los principios de agrupación y desagregación de partidas en los estados financieros y en las notas explicativas en general. Esta norma entrará en vigencia a partir de enero de 2027 y se permite la adopción anticipada.

Enmienda NIIF 9 y NIIF 7 – Clasificación y medición de instrumentos financieros: Estas modificaciones aclaran los requisitos para la baja de algunos activos y pasivos financieros, añade más orientación para evaluar un activo financiero y agrega nuevas revelaciones para ciertos instrumentos, así como actualizaciones a las revelaciones de los instrumentos de patrimonio. Esta enmienda entrará en vigencia a partir de enero de 2026 y se permite la adopción anticipada.

Mejoras anuales - Volumen 11: El IASB propuso enmiendas menores a cuatro normas contables como parte del proceso de mejoras anuales, cuyo objetivo es clarificar guías sin cambiar principios fundamentales. Las normas afectadas incluyen: NIIF 1 (para mejorar la aplicabilidad a subsidiarias que adoptan por primera vez), NIC 7 (para aclarar la clasificación de ciertos flujos de efectivo), NIC 21 (para aclarar el tratamiento de diferencias de cambio cuando se realiza un anticipo en moneda extranjera), NIIF 10 (para aclarar la participación de un agente de facto como parte actuante en nombre de un inversor) y NIC 32 (para precisar aspectos del criterio de compensación de activos y pasivos financieros). La fecha de entrada en vigor es a partir del 1 de enero de 2026.



Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

NIIF 19 – Revelaciones para filiales elegibles: Esta nueva norma reduce los requisitos de revelación al preparar los estados financieros consolidados para el caso de las empresas que cumplen con los siguientes requisitos: i) no tienen responsabilidad pública; y si ii) su última matriz o cualquier matriz intermedia elabora estados financieros consolidados disponibles para el uso público que cumplen con las Normas NIIF de Contabilidad. Esta norma entrará en vigencia a partir de enero de 2027 y se permite la adopción anticipada.

A continuación, se presentan las principales políticas contables que utiliza la Compañía para la elaboración de sus estados financieros:

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

b. **Conversión de moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por fluctuación en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado en el rubro de ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

c. **Ingresos**

Procedentes de los intereses que generan los activos financieros

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

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y para distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo.

La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero y tomando en cuenta los prepagos; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Procedentes de contratos con clientes

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. El ingreso se reconoce en la medida en que las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos de clientes se satisfacen que pueden ser a lo largo del tiempo o en un momento determinado cuando el control del servicio se transfiere al cliente.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

d. ***Impuesto sobre la renta*** - El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera de acuerdo con las regulaciones fiscales aplicables a la Compañía.

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

El impuesto sobre la renta diferido es determinado usando las tasas impositivas que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicadas cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo sea liquidado.

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles y contra las cuales las diferencias temporales podrán ser utilizadas. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Compañía no ha reconocido impuestos diferidos.

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

f. ***Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo*** - Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, solamente el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días, ya que son partidas rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

g. ***Activos financieros***

Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros desde su reconocimiento inicial sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.



Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Reconocimiento, desreconocimiento y medición

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

A valor razonable con cambio en otro resultado integral (VRCORI)

Un instrumento de deuda es medido a VRCORI sólo si cumple de manera simultánea con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente, pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral son reconocidas en el estado de otro resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren.

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

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



Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

A costo amortizado (CA)

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

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuya intención es el mantener los activos hasta su vencimiento para obtener flujos contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo vigente.

Sólo pagos de principal e intereses: Cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye sólo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado de resultado integral.

h. ***Instrumentos de capital*** - La Compañía mide todas las inversiones de capital a valor razonable a través de resultados. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

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

j. ***Activos y pasivos financieros indexados a títulos valores*** - Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de préstamo de títulos valores en el cual la Compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el rubro de pasivos financieros. El crédito/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta a valor razonable del subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste al valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados.

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos financieros indexados se presentan a valor razonable.

k. ***Desincorporación de activos y pasivos financieros*** - Los activos financieros se desincorporan cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los pasivos financieros se desincorporan del estado de situación financiera cuando la obligación se ha extinguido.



Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

1. ***Deterioro de activos financieros*** - La Compañía evalúa el deterioro de los activos financieros al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera.

La NIIF 9 contempla un modelo de pérdida crediticia esperada, basada en:

- Las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses (1 año).
- Basadas en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

El evento que determina que debe pasarse de la primera provisión a la segunda, es que se evidencie un deterioro 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

Todas las inversiones e instrumentos financieros son inicialmente categorizados en esta etapa. Son instrumentos financieros que no poseen un incremento significativo del riesgo de crédito ni poseen evidencia objetiva de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Ajustes prospectivos

Las pérdidas esperadas son ajustadas prospectivamente para reflejar expectativas de deterioro del riesgo crediticio en un horizonte de 12 meses y registrar incrementos de provisiones de forma anticipada. Los activos financieros son segmentados en grupos homogéneos sobre los cuales se realizan análisis de factores cualitativos y cuantitativos de sus condiciones particulares y de su entorno de operación para determinar si se puede esperar un incremento significativo en su riesgo crediticio.

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

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

n. ***Comisiones por cobrar y cuentas por cobrar***- Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, lo que se aproxima a su valor exigible de acuerdo con los términos del contrato establecido. Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de custodia se clasifican en esta categoría y están sujetas a la evaluación periódica de deterioro.

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

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

	Años
Mobiliario y equipos	4 - 10
Mejoras a la propiedad arrendada	5

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

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

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

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

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

t. **Beneficios a empleados**

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

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

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información, utilizando el método abreviado. Al 31 de diciembre de 2025 el fondo de cesantía es de US\$341,192 (US\$278,639 al 31 de diciembre de 2024).

Seguro social

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

Este aporte para el 31 de diciembre de 2025 ascendió a US\$262,140 (US\$229,525 en el 2024). El número de personas empleadas por la Compañía es de 13 colaboradores al cierre del 31 de diciembre de 2025 (17 en el 2024).

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

- v. **Reserva de capital** - La Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá establece que cuando las casas de bolsas ofrezcan el servicio de manejo de cuenta de custodia, deberán cumplir con requerimientos mínimos de capital adicional, correspondientes al 0,10% del monto custodiado de forma física o a través de un custodio autorizado con domicilio en una jurisdicción no reconocida por la Superintendencia y 0,04% del monto custodiado a través de terceros autorizados con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia.
- w. **Dividendos** - Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez sean aprobados por la Asamblea General de Accionistas.
- x. **Otro resultado integral** - El otro resultado integral está compuesto por el resultado neto y los cambios en patrimonio resultantes de la ganancia o pérdida no realizada de los activos financieros con cambios en otro resultado integral.
- y. **Operaciones de custodia de valores y administración de activos** - La Compañía proporciona el servicio de custodia de valores y administración de activos de terceros. Los activos financieros de terceros no se incluyen en los estados financieros de la Compañía. La comisión generada por la custodia de valores es registrada como ingresos procedentes de contratos, en el estado de resultado.
- z. **Segmentos de negocio** - Un segmento de negocios es un componente de productos y servicios de la Compañía, que es evaluado regularmente por la administración para la toma de decisiones, asignación de recursos y para el cual se tiene disponible información financiera, Nota 22.

3. Uso de estimaciones y juicios en la preparación de estados financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente, requiere que la gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas y estimaciones de la gerencia son significativas para los estados financieros, corresponden a:

- a. **Determinación del deterioro de las inversiones** - Con base en la clasificación crediticia realizada por calificadores independientes, la Compañía revisa sus inversiones para identificar si es requerida la constitución de una provisión por deterioro de estas, Notas 2- literal l y 4.
- b. **Determinación de valores razonables** - El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el importe que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, entre dos partes independientes que actúen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (precio de cotización o precio de mercado). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración, Nota 5.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

4. Gerencia de riesgos financieros y riesgo operacional y ciberseguridad

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

El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de que el Holding sufra pérdidas económicas. Dentro del riesgo financiero se incluye el riesgo de crédito y riesgo de mercado.

a. **Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros, que potencialmente presentan riesgo crediticio, corresponden primordialmente a depósitos en bancos que devengan intereses, préstamos de margen, inversiones y cuentas por cobrar.

La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por la Compañía mediante un análisis regular de la capacidad de los pagos de los prestatarios. La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. La Compañía, en algunos casos, solicita garantías prendarias, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

Inversiones

Las operaciones afectadas por el riesgo de crédito están representadas por activos financieros designados a valor razonable a través de resultados y con cambios en otro resultado integral. La Compañía establece en el Manual de Políticas y Procedimientos los límites de exposición para cada riesgo, entre los cuales se encuentra el monto potencial de pérdida, medida en desviaciones estándar en los factores de mercado, criterio riesgo/retorno para la fijación de límites de riesgo de precio y fijación del presupuesto anual. La inversión en instrumentos financieros es manejada como una manera de obtener una mejor calidad en crédito y mantener una fuente confiable y disponible de requerimientos de fondos.

La Junta Directiva y el Comité de Riesgos aprueban las compras y ventas de inversiones bajo las políticas de inversión y los lineamientos establecidos por el Comité de Riesgos.

La gerencia monitorea diariamente las fluctuaciones del valor de mercado de las inversiones y se revisa el impacto en los estados financieros, para presentarlo a la consideración de la Junta Directiva.

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre, según su calificación de riesgo basado en las calificadoras Standard & Poor's, Fitch y Moody's, se presenta a continuación:

Calificación	Efectivo y depósitos en bancos (1)		Valor razonable con cambios en otro resultado integral		Valor razonable con cambios en resultados		Activo financiero a valor razonable (indexado a títulos valores)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
A a AAA	1,312,456	138,840	-	-	22,384,098	10,951,053	16,178,988	9,333,317
B a BBB-	665,480	1,192,506	6,779,490	5,649,971	17,607,807	24,343,076	-	-
C a CCC-	-	-	75,145	32,214	196,056	288,007	-	-
D	-	-	-	-	21,447	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	9,002	10,787,825	3,329,882	-	-
	1,977,936	1,331,346	6,854,635	5,691,187	50,997,233	38,912,018	16,178,988	9,333,317

(1) Efectivo y depósitos en bancos bruto de reserva por deterioro de US\$8 (US\$2 en el 2023).



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

b. *Concentración de activos*

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

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
31 de diciembre de 2025	(Expresado en miles)				
Activos					
Efectivo y depósitos	343	1,561	74	-	1,978
Inversiones	23,541	30,941	3,212	158	57,852
Activos indexados a Títulos Valores	16,179	-	-	-	16,179
Préstamos de margen	24,042	-	-	-	24,042
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	4,486	-	-	-	4,486
Cuentas por cobrar relacionadas	18	-	-	-	18
Total de activos	68,609	32,502	3,286	158	104,555

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
31 de diciembre de 2024	(Expresado en miles)				
Activos					
Efectivo y depósitos	417	716	198	-	1,331
Inversiones	8,946	33,204	2,073	381	44,604
Activos indexados a Títulos Valores	9,333	-	-	-	9,333
Préstamos de margen	24,571	-	-	-	24,571
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	4,794	-	-	-	4,794
Cuentas por cobrar relacionadas	25	-	-	-	25
Total de activos	48,086	33,920	2,271	381	84,658



Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

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

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

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

Riesgo de precio

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

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

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

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

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



Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Para medir el riesgo por cambio en la tasa de interés, la Compañía simula un análisis de stress utilizando el vencimiento contractual de activos y pasivos, determina el gap o diferencia que existe entre los activos y pasivos que tienen tasas variables y tasas fijas. El diferencial o variación en riesgo está sujeto a un impacto financiero por cambios en la tasa de interés y se determina el impacto positivo o negativo que puedan tener en los resultados financieros.

La Gerencia de Riesgo de Mercado genera reportes que cubren: GAP de liquidez, GAP de reprecio, análisis de sensibilidad de tasas de interés, evolución diaria de la máxima pérdida potencial (Valor en Riesgo), detonante de acción gerencial y límite de protección patrimonial.

La Compañía aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés), para el portafolio de inversiones clasificado venta valor razonable con cambio en otro resultado integral y a valor razonable a través de resultados. Esta metodología muestra el máximo riesgo potencial que pudiera afrontar la Compañía ante cambios en los factores de mercado: tasa de interés (en títulos valores de renta fija) o precios (en títulos valores de renta variable), basada en métodos paramétricos y en estimaciones de la volatilidad de los factores de mercado que afectan la valoración del portafolio de inversiones con un nivel de confianza acorde con los límites de riesgo de la Compañía.

La siguiente tabla presenta las exposiciones de riesgo de como un porcentaje del portafolio de inversiones por tipología de títulos valores. El VaR por tipo de riesgo (% de cartera de inversiones) al 31 de diciembre es el siguiente:

	2025			2024		
	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>
Riesgo de títulos valores de renta fija	0.88%	2.36%	0.55%	1.10%	1.66%	0.47%
Riesgo de valor de acciones	1.35%	2.16%	0.38%	4.15%	19.24%	1.37%
Total de VaR	2.23%	4.52%	0.93%	5.24%	21.08%	1.84%

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.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

En el cuadro siguiente se presentan los efectos al 31 de diciembre, 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:

	2025	2024
	%	%
Ganancia (pérdida)		
% Sensibilidad del margen financiero		
+ 100 bps	8.4%	9.4%
- 25 bps	-2.1%	-2.3%
% Sensibilidad del patrimonio		
+ 100 bps	-2.3%	-1.1%
- 25 bps	0.6%	0.3%

La Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés.

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

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

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

	Dólares canadienses	Euros	Libras esterlinas	Francos suizos	Total, en US\$
31 de diciembre de 2025					
Activos					
Inversiones	171,310	62,214	-	2,402	201,184
Pasivos					
Pasivos financieros indexados	171,310	62,214	-	1,959	200,623
31 de diciembre de 2024					
Activos					
Inversiones	109,554	106,201	-	1,802	188,491
Pasivos					
Pasivos financieros indexados	109,554	106,201	-	1,470	188,124

Riesgo de liquidez

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

La Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles en efectivo, colocaciones “overnight”, cuentas corrientes, vencimiento de depósitos a plazo fijo, préstamos y las garantías y márgenes.

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

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

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación, se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y pasivos, determinados con base en el período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual sin descontar:

	1 mes	2-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
	(Expresado en miles)							
31 de diciembre de 2025								
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	1,978	1,978
Inversiones	2,675	2,418	4,898	5,949	6,796	3,920	31,196	57,852
Activos indexados a títulos valores	16,179	-	-	-	-	-	-	16,179
Préstamos de margen	-	-	943	414	-	-	22,685	24,042
Otros activos	-	-	-	-	-	-	4,486	4,486
Cuentas por cobrar a relacionadas	18	-	-	-	-	-	-	18
	<u>18,872</u>	<u>2,418</u>	<u>5,841</u>	<u>6,363</u>	<u>6,796</u>	<u>3,920</u>	<u>60,345</u>	<u>104,555</u>
Pasivos								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	8,478	7,875	29,565	2,471	624	1,862	23,167	74,042
Financiamientos recibidos	11,137	-	-	-	-	-	-	11,137
Otros pasivos	4,288	-	-	-	-	-	-	4,288
	<u>23,903</u>	<u>7,875</u>	<u>29,565</u>	<u>2,471</u>	<u>624</u>	<u>1,862</u>	<u>23,167</u>	<u>89,467</u>
Posición neta	<u>(5,031)</u>	<u>(5,457)</u>	<u>(23,724)</u>	<u>3,892</u>	<u>6,172</u>	<u>2,058</u>	<u>37,178</u>	<u>15,088</u>
	1 mes	2-3 meses	4-6 Meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
	(Expresado en miles)							
31 de diciembre de 2024								
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	1,331	1,331
Inversiones	5,616	3,259	3,714	1,071	5,290	3,121	22,533	44,604
Activos indexados a títulos valores	9,333	-	-	-	-	-	-	9,333
Préstamos de margen	1,247	2,839	147	122	666	23	19,527	24,571
Otros activos	-	-	-	-	-	-	4,794	4,794
Cuentas por cobrar a relacionadas	25	-	-	-	-	-	-	25
	<u>21,015</u>	<u>6,098</u>	<u>3,861</u>	<u>1,193</u>	<u>5,956</u>	<u>3,144</u>	<u>43,391</u>	<u>84,658</u>
Pasivos								
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	10,359	5,320	7,613	8,511	645	3,815	21,501	57,764
Financiamientos recibidos	11,216	-	-	-	-	-	-	11,216
Otros pasivos	2,498	-	-	-	-	-	-	2,498
	<u>24,073</u>	<u>5,320</u>	<u>7,613</u>	<u>8,511</u>	<u>645</u>	<u>3,815</u>	<u>21,501</u>	<u>71,478</u>
Posición neta	<u>(3,058)</u>	<u>778</u>	<u>(3,752)</u>	<u>(7,318)</u>	<u>5,311</u>	<u>(671)</u>	<u>21,890</u>	<u>13,180</u>



Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda. A la fecha la Compañía no ha emitido nuevas acciones para mantener su estructura de capital.

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

e. **Riesgo de ciberseguridad** - Se refiere a la posible exposición de información o datos sensibles de clientes, de proveedores, de los trabajadores, de los accionistas y del negocio, debido al incremento de la digitalización de las operaciones y a la incorporación de tecnologías, lo cual pudiera generar pérdidas financieras por el acceso no permitido a estos datos.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía posee una estricta política de ciberseguridad y protección de información, de acuerdo con las mejores prácticas observadas en el mercado, siendo la prevención contra el fraude una de las máximas prioridades en materia de seguridad. Asimismo, resguarda y mitiga el riesgo de filtración de datos a través de estándares de seguridad para contribuir con la protección de la información ante las amenazas cibernéticas que se presenten, para garantizar la relación de confianza con nuestro entorno y creando conciencia con las áreas de negocios, aliados, trabajadores, clientes y proveedores, entre otros.

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

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

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Nivel 1

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
 (Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nivel 2

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

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

Nivel 3

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

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

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total reflejado en el estado de situación financiera
(Expresados en miles)				
31 de diciembre de 2025				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	<u>—</u>	<u>6,855</u>	<u>—</u>	<u>6,855</u>
En resultados	<u>19,287</u>	<u>23,147</u>	<u>8,563</u>	<u>50,997</u>
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	<u>—</u>	<u>16,179</u>	<u>—</u>	<u>16,179</u>
Préstamos de margen	<u>—</u>	<u>24,042</u>	<u>—</u>	<u>24,042</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	<u>—</u>	<u>74,042</u>	<u>—</u>	<u>74,042</u>
31 de diciembre de 2024				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	<u>—</u>	<u>5,691</u>	<u>—</u>	<u>5,691</u>
En resultados	<u>18,906</u>	<u>14,667</u>	<u>5,339</u>	<u>38,912</u>
Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)	<u>—</u>	<u>9,333</u>	<u>—</u>	<u>9,333</u>
Préstamos de margen	<u>—</u>	<u>24,571</u>	<u>—</u>	<u>24,571</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	<u>—</u>	<u>57,764</u>	<u>—</u>	<u>57,764</u>

Las Normas NIIF de Contabilidad 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.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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.

b. ***Activo y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados*** - El valor razonable de los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se aproxima a su valor en libros, se determina en función de las cotizaciones de mercado de las inversiones. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, la Compañía establece el valor razonable basado en otras técnicas de valuación tales como: con base en precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontado.

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

Las fuentes de precio clasificadas como Nivel 3 para esta categoría, corresponden principalmente a notas estructuradas que por su naturaleza pueden estar sujetas a una valoración teórica si sus precios no han sido publicados por los servicios de proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg y Thomson Reuters. En el caso de los bonos privados, corresponden a emisiones realizadas en Panamá que no se transan en la bolsa de valores, emitidas a descuento desde su precio de compra, amortizándose hasta su vencimiento y se valoran de forma diaria con calculadoras que modelan el flujo de caja de cada título valor hasta su vencimiento con base al prospecto de emisión, calculando un precio de mercado en función al yield to maturity de la emisión.

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

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

e. ***Activo y pasivos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)*** - El valor razonable de los activos o pasivos financieros indexados a títulos valores se aproxima a su valor en libros, se determina en función de las cotizaciones de mercado de los títulos valores dados en préstamo o recibidos en préstamos. En caso de no existir un mercado activo para estos títulos, se utiliza el método de valoración establecido para las inversiones. Bajo esta categoría se presentan dentro del Nivel 2 y Nivel 3.

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



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósito en bancos	1,977,936	1,977,936	1,331,346	1,331,346
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	50,997,233	50,997,233	38,912,018	38,912,018
cambios en otro resultado integral	6,854,635	6,854,635	5,691,187	5,691,187
Préstamos de margen	24,041,639	24,041,639	24,571,209	24,571,209
Activos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	16,178,988	16,178,988	9,333,317	9,333,317
Cuenta por cobrar relacionadas	18,079	18,079	25,460	25,460
	<u>100,068,510</u>	<u>100,068,510</u>	<u>79,864,537</u>	<u>79,864,537</u>
	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable (Indexados a títulos valores)	74,041,866	74,041,866	57,764,290	57,764,290
Financiamientos recibidos	11,136,740	11,136,740	11,216,062	11,216,062
	<u>85,178,606</u>	<u>85,178,606</u>	<u>68,890,352</u>	<u>68,890,352</u>

6. Efectivo y depósitos en bancos, neto

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

	2025	2024
Efectivo y depósitos en bancos		
Depósitos a la vista en bancos locales	339,717	417,304
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	1,638,227	914,044
Pérdidas esperadas de crédito	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>
	<u>1,977,936</u>	<u>1,331,346</u>



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

7. Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral

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

	2025	2024
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	5,433,729	927,096
	<u>5,433,729</u>	<u>927,096</u>
Bonos emitidos por empresas privadas		
Títulos de renta fija	1,420,906	4,764,091
	<u>1,420,906</u>	<u>4,764,091</u>
	<u>6,854,635</u>	<u>5,691,187</u>

El movimiento de los activos con cambios en otro resultado integral por el período finalizado el 31 de diciembre se resume a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	5,691,187	4,680,555
Compras	24,022,110	10,995,304
Venta o redenciones	(23,055,887)	(10,191,873)
Cambio neto en el valor razonable	147,518	195,473
Intereses acumulados por cobrar	27,779	29,066
Amortización de primas y descuentos	21,928	(17,338)
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,854,635</u>	<u>5,691,187</u>

A continuación, se presenta el movimiento al 31 de diciembre de la provisión por deterioro de las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	28,171	12,782
Provisión por deterioro del año	6,351	15,389
Saldo al final del año	<u>34,522</u>	<u>28,171</u>



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

8. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

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

	2025	2024
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	481,467	421,671
República Bolivariana de Venezuela	26,250	47,408
	<u>507,717</u>	<u>469,079</u>
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento	25,000	25,000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado	25,000	25,000
	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Gobierno de los Estados Unidos de America - Treasury Bill	5,225,840	8,317,711
Otras empresas privadas	14,118,241	2,429,784
	<u>19,901,798</u>	<u>11,266,574</u>

Al 31 de diciembre de 2025 las inversiones a valor razonable con cambios en resultados incluyen US\$31,095,435 (US\$27,645,444 en el 2024) que corresponden a títulos valores recibidos como garantía de los préstamos de margen (Nota 10) y se presentan a continuación:

	2025	2024
Bonos emitidos de:		
República de Brasil	9,549	9,070
República Bolivariana de Venezuela	5,337	2,546
República de Argentina	-	3,760
	<u>14,886</u>	<u>15,376</u>
Entidades privadas de los Estados Unidos de América	21,446,252	19,090,606
Otras entidades privadas	9,634,297	8,539,462
Subtotal de títulos recibidos como garantía	<u>31,080,549</u>	<u>27,630,068</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>19,901,798</u>	<u>11,266,574</u>
	<u>50,997,233</u>	<u>38,912,018</u>



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

9. Activos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)

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

	2025	2024
Activos financieros indexados a títulos valores	16,105,615	9,246,628
Intereses por cobrar de activos financieros indexados a títulos valores	73,373	86,689
	<u>16,178,988</u>	<u>9,333,317</u>

10. Préstamos de margen

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

	2025	2024
Préstamos de margen	23,222,717	24,183,756
Intereses por cobrar préstamos de margen	818,922	387,453
	<u>24,041,639</u>	<u>24,571,209</u>
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 13)	<u>31,095,435</u>	<u>30,147,971</u>

11. Mobiliario, equipos y mejoras, neto

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

	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
31 de diciembre de 2025			
Saldo al inicio de año	71,587	142,474	214,061
Adiciones	13,237	-	13,237
Depreciación del año	(18,998)	(15,788)	(34,786)
Saldo al final del año	<u>65,826</u>	<u>126,686</u>	<u>192,512</u>
	111,773	157,877	269,650
Costo			
Depreciación acumulada	<u>(45,947)</u>	<u>(31,191)</u>	<u>(77,138)</u>
Saldo neto	<u>65,826</u>	<u>126,686</u>	<u>192,512</u>
31 de diciembre de 2024			
Saldo al inicio de año	251,258	-	251,258
Adiciones	(414,385)	145,897	(268,488)
Depreciación del año	234,714	(3,423)	231,291
Saldo al final del año	<u>71,587</u>	<u>142,474</u>	<u>214,061</u>
Costo	98,536	157,877	256,413
Depreciación acumulada	<u>(26,949)</u>	<u>(15,403)</u>	<u>(42,352)</u>
Saldo neto	<u>71,587</u>	<u>142,474</u>	<u>214,061</u>



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

12. Comisiones otras cuentas por cobrar y otros activos

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

	2025	2024
Prepagados	1,343,130	1,672,007
Comisiones por cobrar	1,319,614	1,280,343
Reserva por custodia de activos financieros	749,659	514,777
Cuentas por cobrar	535,801	641,357
Fondo de cesantía	341,192	278,639
Software neto amortización acumulada de US\$168,264 (US\$77,761 en el 2024)	307,463	219,657
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	74,188	211,079
Provisión por cuentas por cobrar	(184,968)	(23,413)
	<u>4,486,079</u>	<u>4,794,446</u>

Al 31 de diciembre de 2025, la estimación por deterioro incluye US\$0 correspondiente al castigo de los intereses por los bonos soberanos de Venezuela (US\$23,413 al 31 de diciembre de 2024). El movimiento de la provisión de comisiones por cobrar, cuentas por cobrar e intereses se presenta a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	23,413	23,413
Provisión del año	161,555	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>184,968</u>	<u>23,413</u>

El movimiento del software se presenta a continuación:

	Saldo al inicio	Adiciones y bajas	Saldo al final
2025			
Costo	297,419	178,309	475,728
Amortización acumulada	<u>(77,761)</u>	<u>(90,503)</u>	<u>(168,264)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2025	<u>219,658</u>	<u>87,806</u>	<u>307,464</u>
	Saldo al inicio	Adiciones y bajas	Saldo al final
2024			
Costo	569,490	(272,071)	297,419
Amortización acumulada	<u>(565,423)</u>	<u>487,662</u>	<u>(77,761)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024	<u>4,067</u>	<u>215,591</u>	<u>219,658</u>



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	2025	2024
Menos de 30 días	4,253	83,271
31-60 días	2,076	72
61-90 días	58	571
91-120 días	-	759
121-180 días	11	-
181-365 días	585	22,055
Mayor de 365 días	528,818	537,629
Total	535,801	644,357

El detalle de la antigüedad de las comisiones por cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	2025	2024
Menos de 30 días	75,050	212,686
31-60 días	514,649	27,383
61-90 días	49,470	45,127
91-120 días	207,381	34,545
121-180 días	145,346	49,922
181-365 días	166,811	109,141
Mayor de 365 días	160,907	801,539
Total	1,319,614	1,280,343

13. Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)

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

	2025	2024
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 10)	31,095,435	30,147,971
Pasivos financieros indexados a títulos valores	42,942,497	27,475,806
Contraprestación por pagar	3,934	140,513
	74,041,866	57,764,290

Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre el 0.01% y 6.50% (0.01% y 6.60% el 31 de diciembre de 2024).



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

14. Otras cuentas por pagar y otros pasivos

El detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2025	2024
Cuentas por pagar - relacionadas	952,321	156,381
Obligaciones laborales por pagar	866,922	604,372
Impuestos por pagar	577,395	499,021
Retenciones laborales por pagar	75,340	71,002
Cuentas por pagar contrapartes	39,037	131,129
Cuentas por pagar - proveedores	3,293	38,797
Servicios contratados por pagar	-	216,592
Otras cuentas por pagar	1,773,421	780,754
	<u>4,287,729</u>	<u>2,498,048</u>

15. Impuesto sobre la renta

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

La provisión para el impuesto sobre la renta por el período finalizado el 31 de diciembre es de US\$334,113 (US\$341,582 al 31 de diciembre de 2024).

	2025	2024
Impuesto sobre la renta - año anterior	341,582	-
Impuesto sobre la renta corriente	(7,469)	341,582
	<u>334,113</u>	<u>341,582</u>



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación, se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta sobre la utilidad financiera con el impuesto sobre la renta fiscal por el año terminado al 31 de diciembre:

	2025	2024
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>4,430,677</u>	<u>3,161,580</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa fiscal		
Más:		
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles		
y de operaciones de fuente extranjera	1,605,220	1,899,285
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos exentos, operaciones		
de fuente extranjera y arrastre de pérdida	<u>4,699,445</u>	<u>3,694,539</u>
Renta gravable	<u>1,336,452</u>	<u>1,366,326</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>334,113</u>	<u>341,582</u>

Precios de transferencia

La Ley No.52 del 28 de agosto de 2012 estableció a partir del período fiscal 2012 el régimen de precios de transferencias orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, y aplicables a operaciones que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

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

16. Capital en Acciones

El capital social autorizado al 31 de diciembre de 2025 de la Compañía es de US\$7,790,000 (US\$7,790,000 en el 2024) y está compuesto por 7,790 acciones comunes nominativas (7,790 acciones en el 2024), cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción.



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Decreto de dividendos

En junio de 2025, la Junta General de Accionistas de la Compañía decretó el pago de dividendos en efectivo por la suma de US\$2,500,000 pagaderos durante el año 2025 sobre las utilidades retenidas de la Compañía correspondientes al año fiscal que culminó el 31 de diciembre de 2024.

17. Ingresos procedentes de contratos

El desglose de los ingresos procedentes de contratos por el período finalizado el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2025	2024
Comisiones de operaciones bursátiles	6,489,333	4,806,689
Comisiones de custodia	674,765	741,230
Comisiones por asesoría de manejo inversiones	541,773	333,754
Comisiones manejo de fondos	188,397	191,445
Otros cargos clientes	3,406,618	508,000
	<u>11,300,886</u>	<u>6,581,118</u>

18. Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario

El desglose de la ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario por el período finalizado el 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2025	2024
Ganancia en venta de títulos valores	1,794,895	1,010,998
Cambio en el valor razonable de las inversiones	(80,438)	452,551
Diferencia cambiaria	1,911	(8,452)
	<u>1,716,368</u>	<u>1,455,097</u>

19. Salarios y otros gastos de personal

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

	2025	2024
Bonificaciones	2,011,103	1,416,515
Salarios	835,008	916,761
Prestaciones sociales	444,823	358,493
Otros beneficios laborales	99,795	90,373
Entrenamiento y seminarios	34,407	23,837
	<u>3,425,136</u>	<u>2,805,979</u>



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

20. Otros gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos por el período finalizado el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2025	2024
Impuestos varios	403,606	280,968
Amortización, soporte y mantenimiento de software	422,829	445,047
Seguros	138,295	89,036
Propaganda y publicidad	49,202	429,330
Servicios	27,742	64,226
Mantenimiento	-	7,295
Otros gastos generales	498,618	491,986
	<u>1,540,292</u>	<u>1,807,888</u>

21. Monto administrado de cuentas de clientes

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

Estos fondos se resumen a continuación al 31 de diciembre:

	2025	2024
Efectivo	33,128,076	21,307,060
Inversiones en títulos valores	1,527,648,007	1,133,222,466
Inversiones en fondos mutuos	11,809,928	11,358,763
Pasivos financieros a valor razonable	56,147,992	39,002,948
Derivados financieros	10,052,646	2,166,276
	<u>1,638,786,649</u>	<u>1,207,057,513</u>

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

Detalle de cuentas bancarias e inversiones bajo posición propia, Acuerdo No.3-2015

La Compañía maneja fondos por cuenta propia. Estas cuentas a valor razonable se resumen a continuación al 31 de diciembre:

	2025	2024
Efectivo y depósitos en banco (Nota 6)	1,977,936	1,331,346
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 7)	6,854,635	5,691,187
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (Nota 8)	50,997,233	38,912,018
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (Nota 13)	74,041,866	57,764,290



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

22. Segmento de negocios

La Compañía bajo la misma razón social mantiene dos licencias expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá; la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo No.3-2015 del 10 de junio de 2015, que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
31 de diciembre de 2025			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	342,436	1,635,500	1,977,936
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	6,854,635	-	6,854,635
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	50,947,233	50,000	50,997,233
Activos financieros indexados a títulos valores	16,178,988	-	16,178,988
Préstamos de margen	24,041,639	-	24,041,639
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	192,512	-	192,512
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	4,486,079	-	4,486,079
Cuentas por cobrar relacionadas	10,125	7,954	18,079
Total de activos	103,053,647	1,693,454	104,747,101
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	74,041,866	-	74,041,866
Otros pasivos	15,424,468	-	15,424,468
	89,466,334	-	89,466,334
Capital			
Acciones comunes	7,640,000	150,000	7,790,000
Ganancia del período	3,908,168	188,396	4,096,564
Otras partidas de capital	2,039,145	1,355,058	3,394,203
Total de pasivos y capital	103,053,647	1,693,454	104,747,101
Ingresos	3,668,521	-	3,668,521
Comisiones	9,256,705	188,396	9,445,101
Gastos administrativos	(9,017,058)	-	(9,017,058)
Utilidad neta	3,908,168	188,396	4,096,564
31 de diciembre de 2024			
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	(116,939)	1,448,285	1,331,346
Inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral	5,691,187	-	5,691,187
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	38,862,018	50,000	38,912,018
Activos Financieros Indexados a títulos valores	9,333,317	-	9,333,317
Préstamos de margen	24,571,209	-	24,571,209
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	214,061	-	214,061
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	4,794,446	-	4,794,446
Cuentas por cobrar relacionadas	18,688	6,772	25,460
Total de activos	83,367,988	1,505,057	84,873,045
Pasivos			
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	57,764,290	-	57,764,290
Otros pasivos	13,714,110	-	13,714,110
	71,478,400	-	71,478,400
Capital			
Acciones comunes	7,640,000	150,000	7,790,000
Ganancia del período	2,628,553	191,445	2,819,998
Otras partidas de capital	1,621,035	1,163,612	2,784,647
Total de pasivos y capital	83,367,988	1,505,057	84,873,045
Ingresos	3,189,644	-	3,189,644
Comisiones	6,251,573	191,445	6,443,018
Gastos administrativos	(6,812,664)	-	(6,812,664)
Utilidad neta	2,628,553	191,445	2,819,998



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

23. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Los saldos y transacciones más importantes al 31 de diciembre se resumen a continuación:

	2025	2024
Activos		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	244,807	392,988
Depósitos a la vista en bancos extranjeros (8)	77,727	128,570
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado (1) (2) (5) (11)	431,181	307,248
Préstamos de margen con partes relacionadas (12)	224,402	31,923
Comisiones y otras cuentas por cobrar afiliadas (1) (2) (3) (4) (7)	18,079	25,460
Pasivos y patrimonio		
Préstamo por pagar - relacionadas (1)(10)	6,015,167	11,216,062
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (4) (9)	7,585,266	4,953,804
Cuentas por pagar relacionadas (1)	952,321	156,381
Acciones (5)	7,790,000	7,790,000
Aportes a capital por capitalizar (5)	1,538,148	1,538,148
Transacciones		
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones (1)(2)(11)	394,817	316,484
Gastos		
Honorarios y servicios profesionales (1) (9)	627,408	602,658
Comisiones pagadas (1)	9,499	19,565

(1) Mercantil Banco, S.A.

(2) Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A.

(3) Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A.

(4) Fundación BMA

(5) Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

(6) Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y Mercantil Fondo Mutual Balanceado, S.A.

(7) Mercantil Inversiones y Valores, C.A. y Mercantil Servicios de Inversión, C.A.

(8) Mercantil Bank (Schweiz), A.G.

(9) Mercantil Banco Universal, C.A.

(10) Luz Capital, Ltd.

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

(12) Personal contratado



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

24. Regulaciones

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

Relación de solvencia

Las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima de ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos, no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores.

Fondo de capital

El Artículo No.4-A del Acuerdo 8-2013, establece que todas las casas de valores que ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia en forma física o a través de terceros, deberán cumplir con el requerimiento dispuesto en dicho acuerdo. La Empresa al 31 de diciembre de 2024, mantiene el capital mínimo requerido exigido.

Coefficiente de liquidez

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

Situaciones de concentración

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

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

De acuerdo con lo anterior, la Compañía presentó situaciones de concentración de riesgo durante el período. A continuación, se detallan las 3 mayores situaciones:

Tres (3) mayores situaciones de concentración de riesgo durante el trimestre	Fondo de capital	Monto total (valor de exposición)	Porcentaje (%) que representa del fondo de capital
Terrassini Investment CV	11,583,450	2,712,118	23.4%
Asesorías Jogerod C.A.	11,583,450	2,520,726	21.8%
LATAM Capital Growth Fund INC.	11,583,450	2,476,794	21.4%



Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
(Filial 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

	<u>Cierre</u>	<u>Mínimo del período</u>		<u>Máximo del período</u>	
	Valor	Valor	Fecha	Valor	Fecha
2025					
Fondo de capital	11,583,450	7,137,347	27/10/2025	12,374,250	29/12/2025
Índice de liquidez	64.88%	53.00%	18/12/2025	88.34%	29/10/2025
Relación de solvencia	40.28%	27.30%	18/12/2025	54.29%	8/10/2025
	<u>Cierre</u>	<u>Mínimo del período</u>		<u>Máximo del período</u>	
	Valor	Valor	Fecha	Valor	Fecha
2024					
Fondo de capital	9,569,827	7,967,444	28/6/2024	11,996,481	13/3/2024
Índice de liquidez	84.20%	60.77%	28/8/2024	84.24%	26/12/2024
Relación de solvencia	49.38%	37.58%	28/8/2024	58.97%	29/3/2024

25. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 31 de marzo de 2026.

* * * * *





REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Lcdo. Souhail Musbah Halwany Cigarruista
NOTARIO PÚBLICO DUODÉCIMO

Edificio Comosa,
Ave. Samuel Lewis
Local S - 2, Planta Baja

Teléfonos: + (507) 213-1736
213-2201
387-2395
E-mail: info@notarial2a.org

COPIA
ESCRITURA No. _____ DE 16 DE marzo DE 20 26

POR LA CUAL:

DECLARACION JURADA



-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los dieciséis (16) días del mes de Marzo del dos mil veintiséis (2026), ante mí, **SOUHAIL MUSBAH HALWANY CIGARRUISTA**, Notario Público Duodécimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos veintidós-dos mil ciento veinticinco (8-722-2125), comparecieron los señores **RAUL ENRIQUE MAESTRES USECHE**, varón, venezolano, mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, con pasaporte número ciento noventa y cuatro millones setecientos veintiocho mil setecientos treinta y nueve (194728739), en su condición de Ejecutivo Principal de la Casa de Valores; y el señor **JONATHAN JAIR ARMIEN BELLIDO**, varón, panameño mayor de edad, vecino de la ciudad de Panamá, República de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- ochocientos treinta y seis- dos mil doscientos ochenta y tres (8-836-2283), en su condición de Contador Público Autorizado número de licencia de idoneidad cero cuatro siete nueve- dos cero uno tres (0479-2013), de fecha dos (02) de julio de dos mil veinticuatro (2024), de la sociedad **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, sociedad anónima organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, tal como consta inscrito a Ficha Setecientos sesenta y tres mil novecientos dos (763902), Documento Dos millones ciento cuarenta y un mil novecientos cincuenta y tres (2141953), de la Sección Mercantil del Registro Público, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho- dos cero cero cer (8-2000) (Modificado por el Acuerdo diez – dos cero cero uno (10-2001) de uno siete (17) de agosto de dos cero cero uno (2001), el Acuerdo Número siete – dos cero cero dos (7-2002) de uno cuatro (14) de octubre de dos cero cero dos (2002), el Acuerdo tres – dos cero cero cinco (3-2005) de tres uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), y el Acuerdo seis – dos cero uno uno (6-2011) de uno dos (12) de agosto de dos mil once (2011) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejamos constancia bajo la gravedad del juramento, de lo siguiente:-

(a) Que los firmantes han revisado los Estados Financieros Anuales Auditados

correspondientes a **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, para el año fiscal que terminó el tres uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). -----

(b) Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales Auditados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información de hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

(c) Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales Auditados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.** para el período fiscal terminado al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). -----

(d) Que los firmantes:-----

(d.1) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de los controles internos de la sociedad. -----

(d.2) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda información de importancia sobre **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, sea de su conocimiento, particularmente durante el período en que los informes han sido preparados.--

(d.3) Han evaluado la efectividad de los controles internos de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----



(d.4) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

(e) Que ha revelado a los auditores de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, lo siguiente: -----

(e.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos. -----

(e.2) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.** -----

(f) Que ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia de la sociedad. -----

Esta declaración se hace para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. -----

Leída como le fue a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO, con cédula de identidad personal número seis-cincuenta y nueve-ciento cuarenta y siete (6-59-147), y ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ, con cédula de identidad personal número ocho-novecientos treinta y uno-quinientos ocho (8-931-508), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman

1 todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe. -----

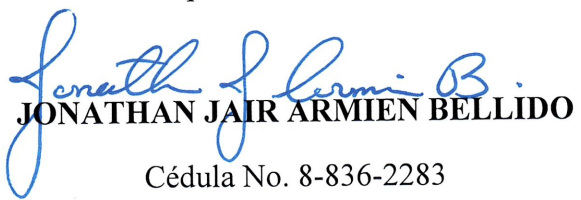
2 -----

3 **LOS DECLARANTES:**

4 

5 **RAUL ENRIQUE MAESTRES USECHE**

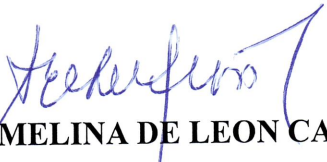
6 Pasaporte No. 194728739

7 

8 **JONATHAN JAIR ARMIEEN BELLIDO**

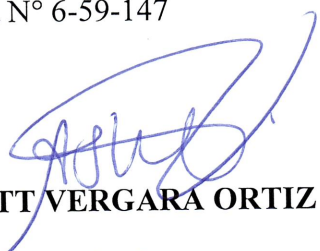
9 Cédula No. 8-836-2283

10 **LOS TESTIGOS:**

11 

12 **SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO**

13 Cédula N° 6-59-147

14 

15 **ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ**

16 Cédula N° 8-931-508

17 

18 **Lcdo. Souhail M. Halyany Cigarrulsta**
19 **Notario Público Duodécimo**

