

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

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

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

“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.)

Índice para los Estados Financieros

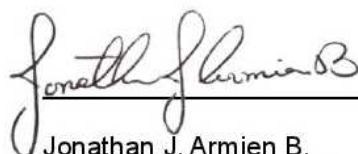
31 de diciembre de 2025

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estados Financieros (No auditados)

Los Estados Financieros de Mercantil Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2025, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los informes fueron preparados de acuerdo a las Normas NIIF® de Contabilidad.

Estos Estados Financieros, incluyen la descripción de las principales políticas contables utilizadas y sus correspondientes notas explicativas



Jonathan J. Armien B.
Contador Público Autorizado
CPA N° 0479-2013

27 de febrero de 2026
Panamá, República 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)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 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, 22	6,854,635	5,691,187
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4, 5, 8, 22	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, 23	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	4,794,446
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	4,287,729	2,498,048
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 (déficit) acumulado		5,071,411	3,574,041
Revaluación de activos financieros		97,026	(50,492)
Reserva de deterioro de activos financieros		34,522	28,171
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 adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Resultado Integral
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 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		(253,420)	(23,191)
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)
Liberación de provisión por deterioro de comisiones por cobrar y otros activos		7,718	-
Provisión por deterioro de disponibilidades		(9)	-
		<u>(6,357)</u>	<u>(15,389)</u>
Ingresos financieros netos, después de (provisión) reversión		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		127,072	1,459,784
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	(1,540,292)	(1,807,888)
Total gastos de operaciones		<u>(8,676,587)</u>	<u>(6,455,692)</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		4,430,677	3,161,580
Impuesto sobre la renta		<u>(334,113)</u>	<u>(341,582)</u>
Utilidad neta		<u>4,096,564</u>	<u>2,819,998</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Otro Resultado Integral
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta		4,096,564	2,819,998
Otro 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 adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el período 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 2024	-	-	-	-	-	2,819,998	2,819,998
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(4,500,000)	(4,500,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	48,645	48,645
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	(1,631,357)	(1,437,445)
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>
	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 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 2025	-	-	-	-	-	4,096,564	4,096,564
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(2,500,000)	(2,500,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(99,194)	(99,194)
Reserva de deterioro de activos financieros	-	-	-	-	6,351	-	6,351
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	147,518	-	-	147,518
Total resultado integral	-	-	-	147,518	6,351	1,497,370	1,651,239
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 adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Flujo 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 (utilizado en) provisto por 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 en venta de inversiones de operaciones		(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		3,215,285	2,921,983
Intereses pagados		(1,681,017)	(1,740,462)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,490,602</u>	<u>131,632</u>
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)
Dividendos decretados		(2,500,000)	(4,500,000)
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	<u>23,055,887</u>	<u>10,191,873</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,665,484)</u>	<u>(5,635,166)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamo por pagar a afiliadas		<u>(79,323)</u>	<u>3,207,145</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(79,323)</u>	<u>3,207,145</u>
Disminución neta en el efectivo		745,795	(2,296,389)
Efectivo al inicio del año		1,331,345	3,579,090
Impuestos complementarios		(99,195)	48,645
Reserva por deterioro de efectivo		(9)	-
Efectivo al final del año	6	<u><u>1,977,936</u></u>	<u><u>1,331,346</u></u>

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 N° 287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV N° 410-2012 del 11 de diciembre de 2012. Su actividad principal es realizar operaciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros, efectuar actividades relacionadas con el corretaje de títulos valores, manejar y administrar cuentas de custodia y actuar como asesor de inversiones.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A. es una 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 a través del Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

El Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999 tiene como principal objetivo regular, supervisar y fiscalizar el mercado de valores para así fomentar y fortalecer el desarrollo de esta actividad financiera en el país y proporcionar seguridad jurídica a todos los actores y miembros del mercado de capitales.

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

En adición, la Compañía considera la norma aplicable, en cuanto a forma y contenido, dispuesto por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo N° 3-2005 del 31 de marzo de 2005, y las normas establecidas en el Acuerdo N°4-11 del 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo N° 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y los Acuerdos N° 2-2015 del 3 de junio de 2015 y N°3-2015 del 10 de junio de 2015, en el cual se dictan las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

2. Bases de Preparación y Políticas Contables Materiales

Base de preparación

I- Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros que se presentan por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido preparados de acuerdo con las Normas NIIF® de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas. La Compañía presenta el estado de situación financiera en orden de liquidez.

II- Costo histórico

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del uso del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

y los activos no corrientes mantenidos para la venta que se reconocen al menor entre su valor en libros y el valor razonable, menos los costos asociados a la venta.

III- Normas emitidas y 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)” 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) pudieran afectar a la operativa 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 vigor el 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

IV- Nuevas normas y enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2025

En el período, la Compañía ha aplicado las enmiendas a las NIIF 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 el 1 de enero de 2025; tales como:

- *Enmiendas a NIC 1 Presentación de estados financieros - Clasificación de Pasivos como Corrientes y No-circulantes:* Las enmiendas aclaran la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes, con base en los derechos que existen al final del período sobre el que se informa.
- *NIIF 16 - Arrendamientos:* Las enmiendas eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos.
- *Modificación a la NIC 7 y NIIF 7 - Proveedor finanzas:* Estas modificaciones requieren divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos de financiamiento y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.
- *NIC 21 - Efecto de las variaciones en el tipo de cambio:* La modificación aclara las situaciones en las 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.

V- Nuevas normas que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período iniciado el 01 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

A la fecha la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas NIIF® de Contabilidad, nuevas y modificadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

- *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 de estas enmiendas es a partir del 1 de enero de 2026.
- *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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 norma entrará en vigor a partir de enero de 2026 y se permite la adopción anticipada.

- *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 vigor a partir de enero de 2027 y se permite la adopción anticipada.

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

Políticas contables materiales

Al determinar las revelaciones que deben hacerse sobre las diversas partidas en los estados financieros y sobre otros asuntos, la Compañía ha tomado en cuenta su importancia relativa considerando los estados financieros como un todo.

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 sean por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario.

c) Ingresos

I- Procedentes de los intereses que generan los activos financieros

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

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

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

II- Procedentes de contratos con clientes

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. El ingreso se reconoce en la medida en que las obligaciones de desempeño establecidas

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

en los contratos de clientes se satisfacen que pueden ser a lo largo del tiempo o en un momento determinado cuando el control del servicio se transfiere al cliente.

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

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

d) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. 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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Reconocimiento, desreconocimiento y medición

I- 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.

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

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

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

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

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

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

III- A costo amortizado (CA)

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

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

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

Sólo pagos de principal e intereses: Cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la 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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 resultado. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

i) Pasivos financieros

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

j) Activos y pasivos financieros indexados a títulos valores

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

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

k) Desincorporación de activos y pasivos financieros

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

l) Deterioro de activos financieros

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

- Morosidad.
- Análisis cualitativo.

Clasificación en etapas de deterioro

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

Etapas 1. Pérdidas esperadas en 12 meses

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

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

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

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

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

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

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

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

Ajustes prospectivos

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

m) Préstamo de margen

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

n) Comisiones por cobrar

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

o) Ingresos y gastos por intereses

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

p) Mobiliario, equipos y mejoras, neto

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

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

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

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

q) Activos intangibles

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

r) Provisiones, pasivos contingentes y compromisos

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

s) Financiamientos recibidos

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

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 N° 44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información, utilizando el método abreviado. Al 31 de 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 N° 51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, con base en un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

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

u) Capital en acciones

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

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

w) Dividendos

Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez sean aprobados por la Junta 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 integral.

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 NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente, requiere que la gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

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

I- Determinación del deterioro de las inversiones

Con base en la clasificación crediticia realizada por calificadores independientes, la Compañía revisa sus inversiones para identificar si es requerida la constitución de una provisión por deterioro de estas, Notas 2-I y 4.

II- Determinación de valores razonables

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el importe que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, entre dos partes independientes que actúen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (precio de cotización o precio de mercado). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración, Nota 5.

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

4. Gerencia de Riesgos Financieros y Riesgo Operacional

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros y al riesgo operacional, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas están dirigidas a minimizar el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operacional. La exposición a estos riesgos involucra el seguimiento de análisis, evaluaciones y aceptación de un nivel de riesgo o combinaciones de riesgos, administrados con límites máximos de exposición y mediante escalonados niveles de aprobación.

a) Riesgo de crédito

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

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

Inversiones

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	-	-
	<u>1,977,936</u>	<u>1,331,346</u>	<u>6,854,635</u>	<u>5,691,187</u>	<u>50,997,233</u>	<u>38,912,018</u>	<u>16,178,988</u>	<u>9,333,317</u>

(1) Efectivo y depósitos en bancos bruto de reserva por deterioro de US\$8 (US\$2 en el 2024).

Concentración de activos y pasivos

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

	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
2025					
Activos					
Efectivo y depósitos	343	1,561	75	-	1,978
Inversiones	23,541	30,941	3,212	159	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
	<u>68,608</u>	<u>32,502</u>	<u>3,286</u>	<u>159</u>	<u>104,555</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	74,042	-	-	-	74,042
Financiamientos recibidos	11,137	-	-	-	11,137
Otros pasivos	4,288	-	-	-	4,231
	<u>74,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74,000</u>
	Centro y Sur América	Norte América	Europa	Asia, África y Oceanía	Total
	(Expresado en miles)				
2024					
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
	<u>48,086</u>	<u>33,920</u>	<u>2,271</u>	<u>380</u>	<u>84,658</u>
Pasivos					
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	57,764	-	-	-	57,764
Financiamientos recibidos	11,216	-	-	-	11,216
Otros pasivos	2,498	-	-	-	2,498
	<u>71,478</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71,478</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

b) Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Esta metodología es contrastada con los movimientos efectivos que pudieran generarse en el portafolio de inversiones a través de pruebas retrospectivas (Back-Testing), evaluando las posibles desviaciones

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

del modelo que puedan obtenerse y documentando su explicación, con la finalidad de calibrar las variables y supuestos utilizados.

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

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

Riesgo de moneda

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

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

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

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

	Dólares canadienses	Euros	Franco suízos	Total, en US\$
2025				
Activos				
Inversiones	171,310	62,214	2,402	201,184
Pasivos				
Pasivos financieros indexados	171,310	62,214	1,959	200,623
	Dólares canadienses	Euros	Franco suízos	Total, en US\$
2024				
Activos				
Inversiones	109,554	106,201	-	1,802
Pasivos				
Pasivos financieros indexados	109,554	106,201	-	1,470

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 vencim	Total
(Expresado en miles)								
31 de diciembre de 2025								
Activo								
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-	1,978	1,978
Inversiones	2,675	2,418	4,898	5,949	6,796	3,920	31,195	57,852
Activos indexados a títulos valores	16,179	-	-	-	-	-	-	16,179
Préstamos de margen	-	-	943	414	-	-	22,684	24,042
Otros activos	4,486	-	-	-	-	-	-	4,486
Cuentas por cobrar a relacionadas	18	-	-	-	-	-	-	18
	<u>23,358</u>	<u>2,418</u>	<u>5,841</u>	<u>6,364</u>	<u>6,796</u>	<u>3,920</u>	<u>55,857</u>	<u>104,555</u>
Pasivo								
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>89,466</u>
Posición neta	<u>(545)</u>	<u>(5,457)</u>	<u>(23,724)</u>	<u>3,893</u>	<u>6,172</u>	<u>2,058</u>	<u>32,690</u>	<u>15,088</u>
	1 mes	2-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin vencim	Total
(Expresado en miles)								
31 de diciembre de 2024								
Activo								
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>
Pasivo								
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>

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.

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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

e) Riesgo 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.

Notas a los Estados Financieros

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)				
2025				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	_____ -	<u>6,855</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>16,179</u>	_____ -	<u>16,179</u>
Préstamos de margen	_____ -	<u>24,042</u>	_____ -	<u>24,042</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	_____ -	<u>74,042</u>	_____ -	<u>74,042</u>
2024				
Activo				
Inversiones a valor razonable con cambio				
En otro resultado integral	_____ -	<u>5,691</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>9,333</u>	_____ -	<u>9,333</u>
Préstamos de margen	_____ -	<u>24,571</u>	_____ -	<u>24,571</u>
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	_____ -	<u>57,764</u>	_____ -	<u>57,764</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Las NIIF requieren que todas las empresas revelen información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en la situación financiera.

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

Inversiones al valor razonable con cambios en resultados a través de otro resultado integral

El valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado de situación financiera, se determina en función de las cotizaciones de mercado. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, la Compañía establece el valor razonable basado en otras técnicas de valuación tales como: con base en precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontado.

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

Activo y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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.

Préstamos de margen

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

Activo y pasivos financieros a valor razonable (indexado a títulos valores)

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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
Comisiones, otras cuentas por cobrar y otros activos	4,486,079	4,486,079	4,794,447	4,794,447
Cuenta por cobrar relacionadas	18,079	18,079	25,460	25,460
	<u>104,554,589</u>	<u>104,554,589</u>	<u>84,658,984</u>	<u>84,658,984</u>
	Valoren Libros	Valor Razonable	Valoren 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	11,136,739	11,136,739	11,216,062	11,216,062
Otras cuentas por pagar	4,287,729	4,287,729	2,498,048	2,498,048
	<u>89,466,334</u>	<u>89,466,334</u>	<u>71,478,400</u>	<u>71,478,400</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		
Depósitos a la vista en bancos locales	339,717	417,304
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	1,638,227	914,044
Deterioro de depósitos	(8)	(2)
	<u>1,977,936</u>	<u>1,331,346</u>

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

Las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2025	2024
Bonos emitidos de:		
República de Panamá	<u>5,433,729</u>	<u>927,096</u>
Bonos emitidos por empresas privadas:		
Títulos de renta fija	<u>1,420,906</u>	<u>4,764,091</u>
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo Mutual de Alto Rendimiento	-	25,000
Mercantil Fondo Mutual Balanceado	-	25,000
	-	50,000
	<u>6,854,635</u>	<u>5,691,187</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	147,519	195,473
Cambio en intereses acumulados por cobrar	27,778	29,066
Amortización de primas y descuentos	21,928	(17,338)
Saldo al 31 de diciembre	6,854,635	5,691,187

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 31 de diciembre	34,522	28,171

8. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre se detallan a continuación:

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

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
	14,885	15,376
Entidades privadas de los Estados Unidos de América	21,446,252	19,090,606
Otras entidades privadas	9,634,298	8,539,461
	31,095,435	27,645,444
	50,997,233	38,912,018

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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	9,246,028
Intereses por cobrar de activos financieros indexados a títulos valores	73,373	86,690
	<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 al 31 de diciembre 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
2025			
Saldo al inicio de año	71,587	142,474	214,061
Adiciones y rebajas	13,237	-	13,237
Depreciación	(18,998)	(15,788)	(34,785)
Saldo al final	<u>65,826</u>	<u>126,686</u>	<u>192,512</u>
Costo	111,773	157,877	269,650
Depreciación acumulada	(45,947)	(31,191)	(77,138)
Saldo neto	<u>65,826</u>	<u>126,686</u>	<u>192,512</u>
2024			
Saldo al inicio de año	251,258	-	251,258
Adiciones y rebajas	(414,385)	145,897	(268,488)
Depreciación	234,714	(3,423)	231,291
Saldo al final	<u>71,587</u>	<u>142,474</u>	<u>214,061</u>
Costo	98,536	157,877	256,413
Depreciación acumulada	(26,949)	(15,403)	(42,352)
Saldo neto	<u>71,587</u>	<u>142,474</u>	<u>214,061</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	74,188	211,079
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
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 y US\$184,968 por deterioro de las comisiones por cobrar (US\$23,413 y US\$0 al 31 de diciembre de 2024, respectivamente). El movimiento de la Provisión de comisiones por cobrar, cuentas por cobrar e intereses al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	23,413	23,413
Provisión (reverso) del período	<u>161,555</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>184,968</u>	<u>23,413</u>

El movimiento del software al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	Saldo al inicio	Adiciones	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>87,506</u>	<u>307,464</u>
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>

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	<u>3.934</u>	<u>140.513</u>
	<u>74.041.866</u>	<u>57.764.290</u>

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.

Notas a los Estados Financieros

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
Cuentas por pagar contrapartes	39,037	131,129
Retenciones laborales por pagar	75,340	71,002
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.

El gasto del impuesto sobre la renta por el período terminado el 31 de diciembre se desglosa a continuación:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta	334,113	341,582
Impuesto de remesas	100,233	44,764
	<u>434,346</u>	<u>386,346</u>

La provisión para el impuesto sobre la renta por el período finalizado el 31 de diciembre de 2025 es de US\$334,113 (US\$341,582 al 31 de diciembre de 2024).

Precios de transferencia

A partir del 2012, se regulan las transacciones que se realizan entre partes relacionadas que sean residentes fiscales fuera de Panamá. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

- Presentar anualmente una declaración informativa de las operaciones realizadas, dentro de los seis (6) meses siguientes del cierre del año fiscal correspondiente, y serán sancionados quienes no lo presente con una multa equivalente al 1 % del monto total de las operaciones ejecutadas.
- Adicionalmente, deberán mantener un estudio de precios de transferencia que deberá contener la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones.

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.

Notas a los Estados Financieros

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\$2.5 millones 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 (pérdida) 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 (pérdida) 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>

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	403,607	280,968
Amortización, soporte y mantenimiento de software	422,829	445,047
Propaganda y publicidad	138,295	429,330
Seguros	49,202	89,036
Servicios	27,742	64,226
Mantenimiento	-	7,295
Otros gastos generales	498,617	491,986
	<u>1,540,292</u>	<u>1,807,888</u>

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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	<u>11,809,928</u>	<u>11,358,763</u>
	<u>1572,586,011</u>	<u>1,165,888,290</u>
Pasivos financieros a valor razonable	56,147,992	39,002,948
Derivados financieros	10,052,646	2,166,276

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 N° 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 14)	74,041,866	57,764,290

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 N° 3-2015 del 10 de junio de 2015, que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio al 31 de diciembre se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2025	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
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	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
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.

Notas a los Estados Financieros

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
Prestamos 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	-
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

24. Regulaciones

En cumplimiento del Acuerdo N° 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo N° 8-2013, detallamos la siguiente información:

Relación de Solvencia

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

Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

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 2025, mantiene el capital mínimo requerido exigido.

Coeficiente 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 tres situaciones de concentración de riesgo durante el período. A continuación, se detallan las tres 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%

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

	Cierre	Mínimo del período		Máximo del período	
Diciembre 2025	Valor	Valor	Fecha	Valor	Fecha
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

25. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron autorizados por la Gerencia para su emisión el 27 de febrero de 2026.