

República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018

Formulario IN-A  
Informe de Actualización Anual

Información al 31 de Diciembre de 2024

**RAZON SOCIAL DEL EMISOR:** Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

**VALORES QUE HA REGISTRADO:** Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por US\$ 100,000,000

**NUMEROS DE TELEFONO DEL EMISOR:** (507) 282 - 5080 / (507) 830 - 5963

**DIRECCION DEL EMISOR:** Calle 50 con calle 58 de Obarrio, Torre Mercantil, corregimiento Bella Vista, Ciudad de Panamá.

**PERSONA CONTACTO DEL EMISOR:** María Carolina Lares

**DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:** [investors@mercantilsfi.com](mailto:investors@mercantilsfi.com)  
[mlares@mercantilsfi.com](mailto:mlares@mercantilsfi.com)

---

Presentamos el informe en cumplimiento con el Acuerdo No.18-2000 del 11 de octubre de 2000 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV), modificado por el Acuerdo No.8-2018 del 19 de diciembre de 2018, la información financiera está preparada de acuerdo con lo establecido en los Acuerdos No.2-2000 del 28 de febrero de 2000, Acuerdo No.8-2000 del 22 de mayo de 2000 y modificado por el Acuerdo No.7-2002 de 14 de octubre de 2002.

## I PARTE

### I. INFORMACION DEL EMISOR

#### A. Historia y desarrollo del emisor

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (el Holding) fue constituido en mayo de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá. En octubre de 2016 comenzó sus operaciones. El Holding es una subsidiaria propiedad absoluta de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A. (MERCANTIL) una entidad domiciliada en la República de Panamá.

La misión del Holding es “Satisfacer las necesidades de los clientes mediante la prestación de excelentes productos y servicios financieros, así como las aspiraciones de sus colaboradores, apoyando el fortalecimiento de las comunidades donde actúa y agregando valor a sus accionistas permanentemente con sentido de largo plazo”.

Durante los últimos años, el Holding ha incrementado sus ingresos y diversificado sus fuentes de financiamiento; invirtiendo en la expansión del negocio. Ejecutando las acciones necesarias para incrementar la base de clientes y expandir la rentabilidad del grupo. El Holding y sus filiales han recibido aportes de capital de los accionistas quienes respaldan el plan de crecimiento y el desarrollo de las operaciones en la República de Panamá.

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva el 4 de febrero de 2025 y autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2025.

#### **Hechos de importancia**

En agosto de 2024, la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorizó la venta de la filial Mercantil Trust & Finance a MMG Trust, S.A. (antes denominada Capital Trust & Finance) de conformidad con los términos y condiciones contemplados en la transacción previamente propuesta.

Asimismo, y en la misma fecha, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó la licencia de asesor de inversiones a la filial MBS Advisors, S.A., empresa 100% poseída por Mercantil Bank (Schweiz) AG.

#### **Hecho posterior**

En enero de 2025, la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales (SEM) de la República de Panamá, otorgó Licencia de Sede de Empresas Multinacionales (SEM) a Mercantil AWM, S.A., empresa 100% poseída por El Holding.

#### B. Capital accionario

Al 31 de diciembre de 2024, el capital suscrito y pagado del Holding es de US\$154.9 MM (US\$147.4 MM al 31 de diciembre de 2023), y está compuesto por 988,102 acciones (980,602 acciones al 31 de diciembre de 2023), divididas en 574,282 acciones comunes Clase “A” y 413,820 acciones comunes Clase “B”, con valor nominal promedio de US\$156.78 cada una (569,923 acciones comunes Clase “A” y 410,679 acciones comunes Clase “B”, con valor nominal promedio de US\$154.91 cada una al 31 de diciembre de 2023).

En el año 2024, el Holding recibió de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., US\$0.85 MM (US\$1.4 MM al 31 de diciembre de 2023) en aportes para futuras capitalizaciones.

Al cierre del año 2024, el Holding mantiene aportes por capitalizar por US\$76.3 MM (US\$75.5 MM al 31 de diciembre de 2023).

#### C. Pacto social y estatutos del emisor

Se constituyó mediante escritura pública No.5,460 de 15 de mayo de 2015 de la Notaría Octava del Circuito Notarial de Panamá, bajo el nombre de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., domiciliado en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Modificaciones inscritas al pacto social desde la inscripción inicial:

- Escritura pública No.12,905 del 07 de octubre de 2016, por la cual se protocoliza certificación del secretario de la sociedad anónima denominada Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., en la cual se autoriza enmendar íntegramente el pacto social de la sociedad.
- Escritura pública No.9,615 del 04 de junio de 2018, por la cual se protocoliza certificación del secretario de la sociedad anónima denominada Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., en la cual se designan nuevos directores y dignatarios para la sociedad, autoriza modificar la cláusula tercera del pacto social, en la cual se aumentó el capital autorizado.

- Escritura pública No.3,270 del 17 de marzo de 2020, por la cual se protocoliza un acta de la reunión extraordinaria de la Junta General de Accionistas de la sociedad denominada Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., mediante la cual se designan nuevo secretario y subsecretario para la sociedad.
- Escritura pública No.11,834 del 16 de julio de 2020, por la cual se protocoliza certificación del secretario de la sociedad anónima denominada Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., mediante la cual se designan nuevos directores y dignatarios para la sociedad.

Dentro del pacto social y los estatutos del emisor, se incluyen las siguientes características:

a. Junta Directiva

Según el Artículo No.12, la Junta Directiva estará compuesta por un número impar no menor de tres (3) ni mayor de nueve (9) directores actuando conjuntamente.

Los dignatarios del emisor serán un Presidente, un Presidente Ejecutivo, un Tesorero, un Secretario y un Secretario Suplente los cuales tendrán las atribuciones y facultades establecidas en el pacto social, sin perjuicio de que la Junta Directiva les asigne otras conforme a la ley.

El Presidente de la Junta Directiva es Presidente de la sociedad, es responsable junto con el Presidente Ejecutivo y los demás miembros de la Junta Directiva de la suprema dirección de las actividades y negocios de la sociedad.

El Presidente Ejecutivo será responsable de la dirección y coordinación ejecutivas de la administración de la sociedad.

La Junta Directiva podrá designar los comités consultivos o administrativos que juzgue conveniente y señalarles sus atribuciones. Entre ellos podrán designar: un Comité de Auditoría, un Comité de Riesgo y un Comité Ejecutivo.

b. Representante Legal

Según el Artículo No.10 del pacto social, el Presidente ostentará la representación legal de la sociedad.

c. Administración de los negocios de la sociedad

Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la Ley o los estatutos reserven a la Junta General de Accionistas.

Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la Ley o los estatutos reserven a la Junta General de Accionistas.

#### D. Descripción del negocio

El Holding es tenedor de las acciones de las siguientes filiales: Mercantil Capital, S.A. y su filial, Mercantil Servicios de Inversión, S.A., Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus filiales, Mercantil Bank (Schweiz) AG y su filial. Estas filiales prestan servicios financieros, bancarios y de seguros a clientes corporativos, empresas medianas y pequeñas, y a personas.

El negocio que presenta mayor contribución al total de activos y activos administrados del Holding es el de banca que representa el 75.8 %, seguido por el seguro con 6.2 % y por el de gestión de patrimonios con una participación del 1.9 %. Las siguientes filiales conforman principalmente el Holding:

##### a) Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus filiales

Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá, es supervisada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Posee como filiales a Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A., Mercantil Gestión y Cobranzas I, S.A. y Mercantil Gestión y Cobranzas II, S.A.

##### b) Mercantil Capital, S.A. y su filial (poseída en 80 % por el Holding)

Constituida en septiembre de 2022, inició sus operaciones en noviembre de 2022, bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida. La compañía es una filial propiedad en un 80 % del Holding y en un 20 % de Capital Financial Holding Inc; ambas entidades domiciliadas en la República de Panamá. Posee el 100 % de la siguiente filial:

**b.1) Mercantil Banco, S.A.**

Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de la República de Panamá, es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá y Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. El banco posee el 100 % de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes filiales:

- **Mercantil Factoring & Finance, Inc. (antes denominada Capital Factoring & Finance, Inc.)** Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá.
- **Mercantil Business Center (antes denominada Capital Business Center)** Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá, es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- **Mercantil Emprendedor, S.A. (antes denominada Capital Emprendedor, S.A.)** Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá.
- **Mercantil Leasing & Financial Solutions, S.A. (antes denominada Capital Leasing & Financial Solutions, S.A.)** Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá.
- **Capital International Bank, Inc.** Entidad incorporada bajo las leyes de Montserrat, Islas Vírgenes Británicas y regulada por las leyes de dicho país.
- **Óptima Compañía de Seguros, S.A.** Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá, es supervisada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.
- **Invest Land & Consulting Group Corp.** Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá.

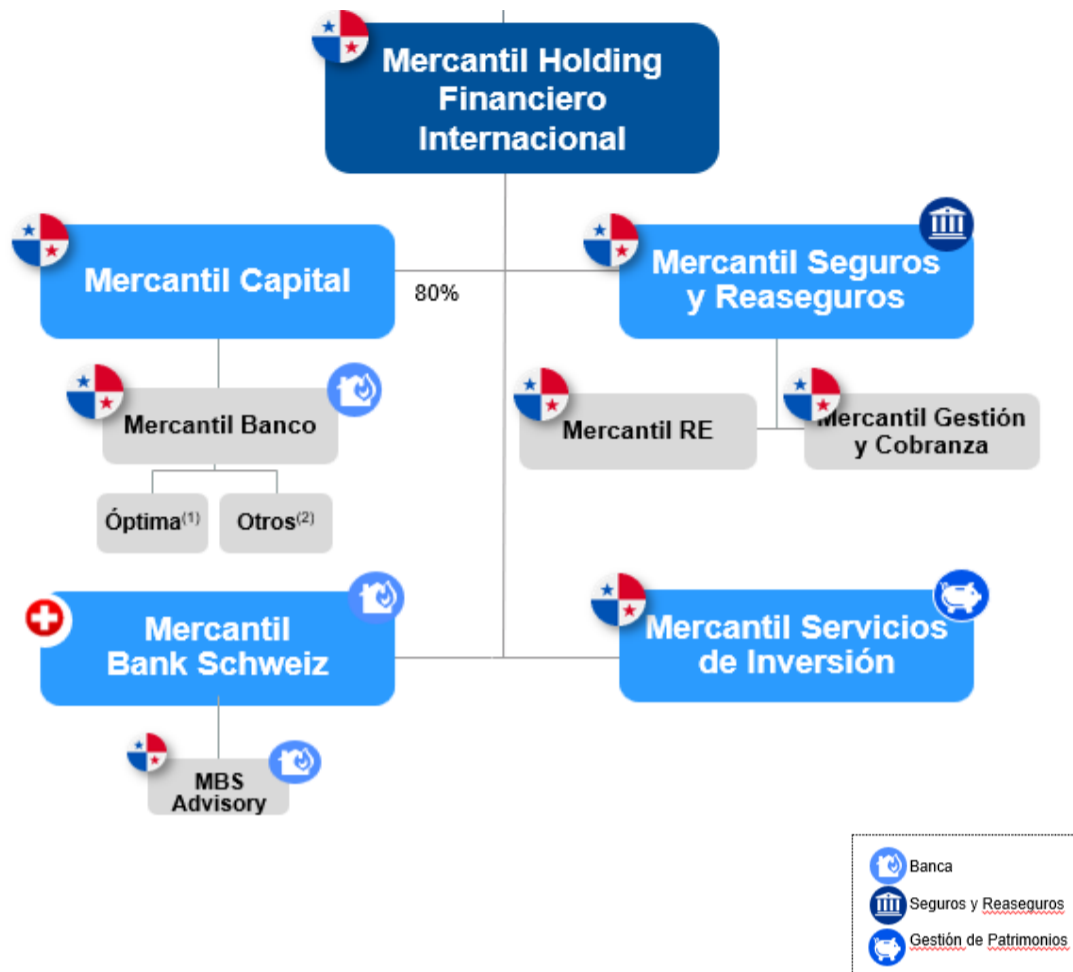
**c) Mercantil Bank (Schweiz) AG y su filial**

Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la Confederación Suiza, es supervisada por la Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank. Posee el 100 % de MBS Advisors, S.A., entidad constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá.

**d) Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá, es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

## E. Estructura organizativa



(1) Óptima Compañía de Seguros, S.A.

(2) Incluye Mercantil Factoring & Finance, Mercantil Business Center, Capital International Bank, Mercantil Leasing & Financial Solutions, Mercantil Emprendedor, Invest Land & Consulting Group

## F. Terreno, edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto

	Diciembre 2024	Diciembre 2023
	(Expresado en miles de US\$)	
Edificio	41,744	40,328
Mobiliario y equipos	17,398	18,469
Mejoras e instalaciones	15,379	14,070
Obras en proceso	509	859
Obras de arte	659	648
	<u>75,689</u>	<u>74,374</u>
Depreciación y amortización acumulada	<u>(27,802)</u>	<u>(25,053)</u>
	<u>47,887</u>	<u>49,321</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el Holding registró un gasto de depreciación y amortización de US\$7.4 MM (US\$9.3 MM al 31 de diciembre de 2023).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las construcciones en proceso están relacionadas principalmente con la construcción y remodelación de oficinas para ser utilizadas por el Holding.

## G. Investigación y desarrollo, patentes, licencias, etc.

No aplica

## H. Información sobre tendencias

Durante el año 2024, la industria financiera global continuó creciendo y transformándose con rapidez. Entre los grandes motores de crecimiento destacan la consolidación de la banca digital, el crecimiento de las fintech, la expansión de las criptomonedas, la popularización de la inteligencia artificial generativa, la captura de eficiencias por optimización de procesos, el enfoque cliente-céntrico, la priorización de la ciberseguridad, y el afianzamiento de la sostenibilidad. En este marco de tendencias globales, a lo largo del año, grandes instituciones y grupos financieros de Centroamérica y el Caribe, siguieron adoptando y humanizando nuevas tecnologías, para mantenerse siendo relevantes y competitivos en los sectores y geografías en y desde donde operan. Y en este contexto, en MERCANTIL también profundizamos y avanzamos en estas tendencias.

En 2024, la banca digital se consolidó como un deber para los bancos del globo, principalmente por la transformación tecnológica y las exigencias de clientes. Este cambio, que fue potenciado por la pandemia, promovió en 2024 la adopción de servicios financieros en línea en instituciones aún rezagadas y que mantenían los canales más tradicionales. En MERCANTIL impulsamos el crecimiento de nuestra base de clientes durante el año 2024 por la vía del mejoramiento de nuestros canales digitales, sumando casi 6,000 clientes nuevos a nuestro banco en Panamá.

El sector fintech en el mundo experimentó un crecimiento significativo durante el año 2024, impulsado por el crecimiento de las fintech en América Latina. Este auge se debió a varios factores clave, como las presiones en el ámbito de la inclusión financiera, el incremento de las inversiones en el sector, y la expansión internacional de estas operaciones.

Durante el año 2024, la inteligencia artificial generativa transformó la industria financiera, marcando un cambio significativo en cómo las instituciones operan y se relacionan con sus clientes. Alrededor de esta tendencia global destacaron al menos 4 motores clave, como la atención mejorada al cliente, la automatización y eficiencia, la seguridad y el cumplimiento, y el impacto estratégico que tiene la adopción de la inteligencia artificial. Nosotros desde MERCANTIL, nos mantuvimos mejorando nuestras plataformas y herramientas basadas en inteligencia artificial, para atender y entregar una mejor experiencia a nuestros clientes. A lo largo del año 2024, desde nuestro banco en Panamá, continuamos mejorando la capacidad de respuesta de nuestra asistente virtual Mercan24 atendiendo +113,000 contactos de clientes por gestión de usuarios, cuentas y tarjetas.

En el año 2024, la eficiencia de la industria financiera en el mundo se potenció a través de diversas estrategias impulsadas por la optimización tecnológica y operativa, los cambios regulatorios y la transformación digital. En cuanto a la reducción de costos operativos, destacan la centralización de la infraestructura tecnológica y las funciones operativas para enfocar los recursos en las actividades principales del negocio. En este ámbito, nosotros desde MERCANTIL iniciamos el proceso de adquisición de una licencia de Sede de Empresas Multinacionales (SEM) en Panamá, para capturar eficiencias centralizando procesos clave, y reducir gastos generales asociados a nuestras compañías subsidiarias. En el 2024, mejoramos el índice de eficiencia de nuestro banco en Panamá, logrando ubicarla en un 59 %, por debajo de nuestros bancos de referencia en la plaza (66 %).

Adicionalmente, en este año se profundizó la tendencia a automatizar procesos medulares y mejorar la experiencia de los usuarios bajo el marco de programas de robótica y automatización. En nuestro banco en Panamá, sumamos 17 robots durante el año 2024, entregando una mejor experiencia y/o haciendo más eficientes algunos procesos, destacando los relacionados con transferencias Swift, búsqueda de noticias adversas, revisión de ID en Tribunal Electoral, apertura de DPF, cierre de cuentas y vinculación de cuenta de repago a préstamos, entre otros.

El enfoque cliente-céntrico fue una tendencia clave en la industria financiera mundial en el año 2024. Las instituciones priorizaron la experiencia del cliente como un motor estratégico para optimizar relaciones existentes y anticiparse a las necesidades en un entorno cambiante. En este sentido, desde nuestro banco en Panamá realizamos un programa de "Customer Centric" de capacitación a todos nuestros colaboradores del banco durante más de 6 meses con el acompañamiento de consultores expertos y bajo tres talleres diferentes. El taller "Champions", cuyo objetivo era alinear los contenidos de las sesiones del programa y encontrar oportunidades de mejora en la atención, "Moove", que buscaba sensibilizar a todo el banco hacia la cultura de cliente-céntrico, y "Elite" que capacitó a un grupo élite en atención al cliente.

Con el fin de desarrollar productos enfocados en las necesidades de nuestros clientes, también nuestras subsidiarias materializaron importantes esfuerzos. En el banco en Panamá, realizamos mejoras a nuestra experiencia en Mercantil en Línea y Mercantil Móvil. Desde el negocio de seguros y reaseguros, abrimos un nuevo centro de atención y servicios en Torre de las Américas en Ciudad de Panamá, y ampliamos nuestra red de aliados, para estar más cerca de nuestros clientes. En el caso de nuestro negocio de gestión de patrimonios, abrimos una licencia de asesor de inversión en Panamá enfocada en capturar y atender a clientes de banca privada. Finalmente, con una visión holística y estratégica de las necesidades de los clientes, seguimos estableciendo las bases para impulsar nuestro ecosistema de productos y servicios financieros e impulsar nuevos negocios.

Durante el año 2024, la ciberseguridad en la industria financiera fue un tema crucial debido al aumento de amenazas sofisticadas, y la creciente digitalización de los principales sectores. En este ámbito, desde nuestro negocio de seguros y reaseguros lanzamos la póliza de ciberseguridad para personas, ofreciendo a nuestra base de clientes asistencia 24/7, que incluye apoyo en material legal, de seguridad informática y en gestión de crisis. También, fortalecimos nuestra gestión de riesgos en este campo dentro de toda la organización, con más comunicación y mejores prácticas.

En materia de sostenibilidad, el mundo financiero y sus sectores continuaron avanzando en la exigencia de regulaciones en el año 2024, la adopción de criterios ASG, el uso de tecnología avanzada, y más compromiso con el cambio climático. Nosotros desde MERCANTIL emprendimos diversas iniciativas para contribuir con el desarrollo sostenible. Estructuramos y distribuimos el primer bono azul en el mercado de valores de Panamá, para financiar proyectos de conservación y protección de los ecosistemas marinos. Adicionalmente, en alianza con la comunidad educativa Isabel Herrera Obaldía, elaboramos un mural ecológico con más de 70 mil tapas de plástico, evitando que estas llegaran a los océanos.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Las filiales del Holding tienen establecidos niveles de liquidez sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con los niveles regulatorios; y sobre el nivel de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. El Holding mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte de inversiones líquidas y financiamientos recibidos para asegurarse que mantiene suficiente liquidez. La estrategia de inversión del Holding garantiza un nivel adecuado de liquidez. Una parte importante del efectivo es invertida en instrumentos a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2024, los activos líquidos del Holding y sus filiales representan el 26.5 % del total activos, el cual asciende a US\$1,149.1 MM, con un aumento de 5.5 % con relación a diciembre de 2023, dicha variación corresponde principalmente al incremento en la cartera de préstamos, como parte de su estrategia, El Holding ha colocado los fondos captados en el crecimiento de ésta, lo cual se ve traducido en el incremento reflejado en su filial Mercantil Banco, S.A. (16.9 % crecimiento de un año a otro). El 18.8 % de los activos líquidos del Holding están conformados por efectivo y depósitos a plazos en bancos.

A continuación, se muestra la composición de los activos líquidos globales, para los períodos diciembre de 2024 y diciembre de 2023:

	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Var. % 2024 / 2023
	(Expresado en miles de US\$)		
Efectivo y depósitos en bancos	215,540	204,738	5.3
<b>Activos líquidos</b>	<b>215,540</b>	<b>204,738</b>	<b>5.3</b>
(+) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	74,532	77,869	(4.3)
(+) Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	719,426	661,114	8.8
(+) Inversiones a costo amortizado	139,585	145,137	(3.8)
<b>Activos líquidos globales</b>	<b>1,149,083</b>	<b>1,088,858</b>	<b>5.5</b>

El 8.0 % de las inversiones corresponden a títulos valores que se encuentran con la intención de ser negociados en plazos menores a 90 días, lo que representa el 6.5 % de los activos líquidos totales.

Para las filiales bancarias del Holding, la actividad financiera y la captación de fondos de sus clientes es la principal actividad operativa. En este sentido, el Holding presta especial atención al monitoreo de los plazos de vencimientos de sus pasivos y el seguimiento de los flujos de fondos diarios, lo que permite optimizar la rentabilidad de los fondos y cumplir con sus obligaciones.

### B. Recursos de capital

Los depósitos de clientes constituyen la principal fuente de fondeo del Holding representando el 85.9 % de los pasivos exigibles, ubicándose en US\$3,177.6 MM al cierre de diciembre de 2024.

Cabe mencionar que, el Holding ha diversificado sus fuentes de fondeo incorporando los financiamientos recibidos por el orden de US\$463.5 MM, los cuales están conformados por:

- Préstamos con entidades bancarias del exterior por US\$113.4MM.
- Operaciones de reportos por US\$73.3MM
- Valores Comerciales Negociables (VCN), los cuales ascienden a US\$63.6 MM.
- Bonos Corporativos por US\$62.4 MM
- Deuda Subordinada por US\$56.1 MM.
- Préstamos con entidades bancarias locales por US\$47.7 MM
- Acciones Preferidas emitidas por MERCANTIL por US\$47.0 MM.

A continuación, se muestra los principales rubros del pasivo, para los períodos diciembre de 2024 y diciembre de 2023:

	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Var. % 2024 / 2023
	(Expresado en miles de US\$)		
<b>Pasivos</b>			
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>3,177,623</b>	<b>2,818,457</b>	<b>12.7</b>
A la vista	779,065	777,017	0.3
Ahorros	325,776	309,483	5.3
Plazo fijo	2,072,782	1,731,957	19.7
<b>Pasivos financieros indexados a títulos valores</b>	<b>57,764</b>	<b>60,936</b>	<b>(5.2)</b>
<b>Financiamientos recibidos</b>	<b>463,470</b>	<b>411,745</b>	<b>12.6</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>233,894</b>	<b>239,430</b>	<b>(2.3)</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>3,932,751</b>	<b>3,530,568</b>	<b>11.4</b>

Los depósitos de clientes presentan un aumento de US\$359.2 MM de un año a otro; cuando pasaron de US\$2,818.5 MM a US\$3,177.6 MM, lo que representa una variación del 12.7 %. Los depósitos están conformados principalmente a plazo fijo y a la vista, los cuales representan el 65.2 % y 24.5 % del total de los depósitos; respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo fijo registraron un aumento en el año de 19.7 %.

Adicionalmente, los pasivos financieros indexados a títulos valores representan un 1.5 % del total pasivo; producto de las operaciones y clientes de la filial Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Los recursos patrimoniales del Holding al 31 de diciembre de 2024 son de US\$408,9 MM, las utilidades no distribuidas representan el 29.1 % del total del patrimonio. Adicionalmente, el Holding tiene aportes patrimoniales no capitalizados por US\$76.3 MM, los que representan 18.7 % del total de patrimonio. La relación de patrimonio sobre el total de activos es de 9.4 %.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital suscrito y pagado del Holding es de US\$154.9 MM, y está compuesto por 988,102 acciones, divididas en 574,282 acciones comunes Clase "A" y 413,820 acciones comunes Clase "B", con valor nominal promedio de US\$156.78 cada una.

### C. Resultados de las operaciones

Los activos del Holding se encuentran al cierre de diciembre de 2024 en US\$4,341.7 MM, reflejando un incremento del 12.0 % (US\$3,878.1 MM al 31 de diciembre de 2023), principalmente explicado por el crecimiento de las operaciones propias de la filial Mercantil Banco, S.A. y sus filiales (con un crecimiento del total de activo de 13.7 % de un año a otro).

En cuanto a la calidad del portafolio de inversiones, del total de US\$933,5 MM, el 77,1 % se encuentran clasificadas en disponibles para la venta, por un monto de US\$719.4 MM. Cabe destacar que la estructura del portafolio corresponde en un 47.0 % a inversiones emitidas por el Gobierno de los Estados Unidos de América o empresas de ese país y el 36.7 % a empresas de Panamá.

La cartera de préstamos representa 63.8 % del total activo, siendo una de las principales fuentes de ingresos, por US\$181.7 MM durante el 2024. La misma se ha caracterizado por mantener una sólida calidad, la clasificación normal de la cartera representa el 96.4 % del total de la cartera bruta (87.4 % al 31 de diciembre de 2023). Es importante mencionar que, a diciembre de 2024, su perfil de vencimiento ha mejorado de manera favorable, ya que la morosidad mayor a 31 días es de 3.7 % de la cartera de crédito bruta. Cabe destacar, que la cartera de créditos mantiene una mayor concentración en los préstamos de tipo comercial los cuales representan un 30.8 % del total, y ha mantenido una tendencia creciente, con bajos niveles de concentración por parte de clientes.

Por su parte, los pasivos ascienden a US\$3,932.8 MM (US\$3,530.6 MM al 31 de diciembre de 2023), los cuales financian el 90.5 % del balance, dentro de ellos se destaca el rubro de los depósitos que representan el 80.7 % del pasivo y un incremento en 12.7 % respecto al año anterior. Los financiamientos recibidos presentan un saldo de US\$463.5 MM con un incremento del 12.6 % de un año a otro (11.8 % del total de pasivos).

Los ingresos por primas de seguro netas de siniestros del año 2024 se ubicaron en US\$27.9 MM, con un aumento de 55.6 % entre un año a otro, producto del incremento en las operaciones y servicios dados a los clientes, lo que generó un crecimiento en los ingresos por comisiones. Al cierre del año 2024, el Holding obtuvo una ganancia neta de US\$45.0 MM.

### D. Análisis de perspectivas

De acuerdo con las cifras más recientes del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), la economía panameña experimentó un crecimiento de 2.9 % en el año 2024, manteniéndose por encima del crecimiento económico estimado para la región (FMI: 2.4 %). Los sectores que más contribuyeron al PIB en este periodo fueron: Actividades Inmobiliarias con un aumento interanual de 6.6 %, le siguió el Sector Financiero con 6.5 % y Comercio y Construcción con 5.9 % y 4.8 %, respectivamente. Al mismo tiempo, no todos los sectores tuvieron un crecimiento positivo; el sector de Industrias Manufactureras registró una caída de 1 % interanual, y el sector de Explotación de Minas y Canteras sufrió una drástica disminución de 45.6 % interanual, debido al cierre de operaciones de la mina de cobre, lo que impactó negativamente en el crecimiento general del país a pesar del buen desempeño del sector no minero.

En cuanto al Canal de Panamá, una vez superado el fenómeno del Niño y ya en fase neutral, los indicadores de desempeño del canal comenzaron a mostrar mejores resultados en la segunda parte del año 2024. Sin embargo, al analizar el acumulado de todo el año, el tránsito total de buques y el volumen total de carga se mantuvieron con crecimientos interanuales negativos de 10.7 % y 16.5 %, respectivamente. En cambio, los ingresos por peajes arrojaron un leve aumento interanual de 1.6 %.

En la Zona Libre de Colón, el movimiento comercial mostró una caída interanual de 24.8 % acumulado hasta el mes de diciembre, en contraste, con el aumento experimentado durante tres años consecutivos que, en promedio superó el 30 %. Esta disminución se atribuyó principalmente a la reducción de las importaciones, que cayeron cerca de un 36 % en comparación con el año 2023, como resultado de una compra extraordinaria de materia prima para medicamentos en 2023 que

redujo la necesidad de nuevas importaciones en este rubro en 2024. Mientras que, las reexportaciones experimentaron un descenso de 8.6 %, siendo el principal destino Venezuela.

Con respecto al mercado laboral, según la última encuesta realizada en octubre de 2024, la tasa de desempleo aumentó en 2.1 puntos porcentuales (p.p) con respecto a agosto de 2023, pasando de 7.4 % a 9.5 %. Esto se tradujo en una disminución de 14,454 personas en el número de ocupados. Por otro lado, la tasa de informalidad aumentó, alcanzando el 49.3 %, en comparación con el 47.4 % registrado en el año 2023. Este aumento indica que aproximadamente 771,603 personas están empleadas en trabajos informales no agrícolas, lo que refleja una profundización de la precariedad laboral.

En cuanto al desempeño de los precios, la tasa de inflación cerró el año con una variación negativa de 0.2 %, explicada en gran medida por la deflación de 0.6 % experimentada en la agrupación de Transporte, quien posee la segunda mayor ponderación dentro del IPC (16.8 %). Mientras que, Alimentos y Bebidas No Alcohólicas con la mayor participación (22.4 %), apenas mostró un ligero aumento de precios de 0.1 %, en gran medida, por el mantenimiento del control de precios para un grupo de 13 productos pertenecientes a la canasta básica familiar.

En el ámbito fiscal, el Sector Público No Financiero (SPNF) reportó un déficit de \$6,416.1 millones acumulado hasta diciembre de 2024, lo que equivale al 7.3 % del PIB y representó un aumento de 3.4 p.p. en comparación con igual lapso de 2023. Este incremento fue el resultado de un aumento de 11.74 % en los gastos totales junto con una caída de 7.11 % en los ingresos totales, los cuales se situaron por debajo de lo previsto en el presupuesto del año 2024. La ampliación de la brecha fiscal, según el Ministerio de Economía y Finanzas, se debió a la falta de implementación de diversas medidas fiscales y administrativas necesarias para mejorar la recaudación en la primera mitad del año, así como al incumplimiento del supuesto de subejecución del gasto, dado el alto contenido de proyectos de continuidad que el nuevo gobierno tuvo que asumir en la segunda parte del año.

En el año 2024, el gobierno reformó la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, estableciendo nuevas metas de déficit fiscal para el periodo 2025-2030. Estas modificaciones brindan mayor flexibilidad en la gestión financiera del país y reconocen una trayectoria de consolidación fiscal más realista en comparación con las metas anteriores. Así, la meta del déficit para el año 2025 se ajustó de 1.5 % a 4 % del PIB.

La deuda pública de Panamá alcanzó los US\$53,737 millones en diciembre de 2024, lo que representó un aumento de US\$6,711 millones en comparación con diciembre de 2023 (US\$47,025 millones). Este incremento se debió principalmente a un aumento de 34 % (+US\$2,423 millones) en la deuda pública interna, impulsada por la emisión de Notas del Tesoro y el aporte mínimo al Fondo de Ahorro de Panamá. Además, la deuda externa aumentó en US\$4,288 millones. Como resultado, la deuda pública total cerró en 61.5 % del PIB en el año 2024, superior al 56.4 % registrado al cierre de 2023.

Sumado a esto, en el año 2024, la agencia calificadora Fitch Ratings rebajó la calificación de la deuda soberana de Panamá de BBB- a BB+, pasando de deuda en grado de inversión a deuda de alto rendimiento, motivado por los cambios en la calidad crediticia relativa entre los emisores panameños. A pesar de esta acción, las otras agencias calificadoras, Moody's y Standard & Poor's (S&P), mantuvieron sus calificaciones dentro del grado de inversión, por lo que Panamá aún conserva el grado de inversión de manera oficial.

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

#### A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1- Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores

##### 1. Directores

Nombre: Gustavo J. Vollmer A. – Director / Presidente

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 1 de septiembre de 1949

Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.

Apartado postal: 0819-05811, El Dorado Panamá

Correo electrónico: gvollmer@mercantilsfi.com

Teléfono: (507) 282-5000

Economista graduado en Duke University, con postgrado en Desarrollo Económico en Cambridge University, Inglaterra y obtuvo un PED en Administración de Empresas en IMEDE, Suiza. Actualmente, se desempeña como Presidente de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., Mercantil Capital, S.A., Mercantil Banco, S.A., Mercantil Servicios Financieros, C.A. y Mercantil, C.A. Banco Universal; Director de Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A., Mercantil Servicios de Inversión, S.A., y Presidente de la Fundación Mercantil.

Presidente del Consejo Directivo del IESA. Presidente de Vollmer Foundation Inc. Miembro de la Fundación Andrés Bello (UCAB). Presidente de la Fundación para la Educación Eclesiástica Juan Pablo II (FESE). Fue Presidente Internacional de Young President's Organization (YPO), Presidente Fundador de Alianza para una Venezuela sin Drogas. Copresidente Fundador y miembro de US-Venezuelan Business Council (CEVEU). También fue miembro del Comité de Asesores de New York Stock Exchange (NYSE), para América Latina.

Nombre: Ignacio Vollmer S., Presidente Ejecutivo  
Nacionalidad: Venezolano  
Fecha de nacimiento: 4 de noviembre de 1976  
Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.  
Apartado postal: 0819-05811, El Dorado Panamá  
Correo electrónico: ivollmer@mercantilsfi.com  
Teléfono: (507) 282-5000

Tiene un MBA de la Universidad de Nueva York y una licenciatura en Finanzas y Estudios Latinoamericanos de la Universidad de Tulane. Actualmente, es Presidente Ejecutivo de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A, Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., Mercantil Capital, S.A., Mercantil Banco, S.A.; Director y Presidente de Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A, Mercantil Servicios de Inversión, S.A., Mercantil Factoring & Finance, Inc., Mercantil Business Center, S.A., Mercantil Leasing & Financial Solutions, S.A., Invest Land and Consulting Group Corp., Thefy International, S.A u Mercantil Doleguita, S.A. Funge como director de Capital International Bank, Inc., Optima Compañía de Seguros, S.A., Mercantil AWM, S.A, Mercantil IB, S.A y MBS Advisors, S.A.

Anteriormente, se desempeñó como Gerente de Desarrollo de Negocios en Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., cargo que conllevaba la responsabilidad de todas las transacciones con clientes dentro del grupo. También lideró los negocios de Banca al Consumo, y Pequeña y Mediana Empresas, entre otros roles en el grupo Mercantil. Ha trabajado en Violy Byorum and Partners, Merrill Lynch y McKinsey & Company, y participa en el Consejo Superior de la Universidad Metropolitana de Caracas, en el consejo de la Fundación Ideas, la cual es una organización que promueve el emprendimiento en Venezuela, y es miembro del Consejo Asesor de MasterCard para Latinoamérica y el Caribe.

Nombre: María Silvia Rodríguez F.  
Nacionalidad: Venezolana  
Fecha de nacimiento: 10 de febrero de 1959  
Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.  
Apartado postal: 0819-05811, El Dorado Panamá  
Correo electrónico: mrodriguez@mercantilseguros.com  
Teléfono: (507) 282-5014

Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Metropolitana en Caracas, Venezuela, con especialización en seguros, en 1994 en el Swiss Insurance Training Center de Suiza, profundizó sus conocimientos gerenciales en el 2005 a través del Programa Avanzado de Gerencia (PAG) en el Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA). Se desempeña como Gerente General / Presidente Ejecutivo de Mercantil Seguros, C.A, Presidente de Mercantil Reaseguradora Internacional S.A, Directora Principal de Mercantil Seguros y Reaseguros S.A, Es miembro del Comité Ejecutivo Mercantil Servicios Financieros, C.A. y miembro del Comité de la Cámara de Aseguradores de Venezuela (C.A.V.)

Nombre: Luciano Scandolari / Tesorero  
Nacionalidad: Argentina  
Fecha de nacimiento: 27 de diciembre de 1974  
Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.  
Apartado postal: 0819-05811, El Dorado Panamá  
Correo electrónico: lscandolari@mercantilsfi.com  
Teléfono: (507) 282-5014

Actualmente, se desempeña como CFO corporativo de MERCANTIL. Luciano también es Director y Tesorero de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., Mercantil Capital, S.A., Mercantil Banco, S.A., y sus filiales, Mercantil Servicios de Inversión, S.A., Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A. Funge como director de Capital International Bank Inc.

Egresado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, Argentina y del Advanced Finance Executive Program en Wharton Business School. Especializado en el sector financiero, asesorando en el área de mercados de capitales y fusiones y adquisiciones a bancos, aseguradoras, empresas de manejo de portafolios de inversión y fintechs en Venezuela, México, Colombia, Perú, Argentina, Centroamérica, Estados Unidos, Europa y Asia. Lideró la práctica de Deals Latam para PricewaterhouseCoopers (PwC) en Estados Unidos. Ha venido acompañando a MERCANTIL por más de 15 años en diferentes proyectos, uno de los cuales fue la reorganización corporativa de MERCANTIL, el spin off y subsiguiente IPO del negocio en los Estados Unidos, así como también diferentes proyectos para el área de Finanzas y Tesorería.

Nombre: Nelson Acosta  
Nacionalidad: Venezolana  
Fecha de nacimiento: 24 de septiembre de 1970  
Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.  
Apartado postal: 0819-05811, El Dorado Panamá  
Correo electrónico: [nacosta@bancomercantil.com](mailto:nacosta@bancomercantil.com)  
Teléfono: (507) 282-5014

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, con Postgrado en Economía Empresarial de la misma universidad y un MBA de la Owen Graduate School of Management de Vanderbilt University. Fue Presidente de Banco Exterior, C.A. Banco Universal y Citibank N.A. Sucursal Venezuela. Es Director de la Asociación Bancaria de Venezuela y Vicepresidente Director del Consejo Venezolano de Promoción de Inversiones "CONAPRI".

Nombre: Vincenza Garofalo  
Nacionalidad: Italiana  
Fecha de nacimiento: 25 de septiembre de 1973  
Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.  
Apartado postal: 0819-05811, El Dorado Panamá  
Correo electrónico: [vgarofalo@bancomercantil.com](mailto:vgarofalo@bancomercantil.com)  
Teléfono: (+58 212) 503.38.05

Licenciado en Administración de Empresas, Mención Gerencia empresarial, egresada de la Universidad José María Vargas, con años de experiencia en la banca como Gerente de riesgo integral y de crédito de Mercantil Servicios Financieros C.A. Fue Gerente de análisis financiero nacional banca corporativa y de inversión, Ejecutivo de relación en grandes corporaciones y en empresas multinacionales, Analista y especialista de crédito banca corporativa.

#### Dignatarios

Nombre: Rafael César Stern S. / Secretario  
Nacionalidad: Alemana  
Fecha de nacimiento: 08 de diciembre de 1969  
Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.  
Apartado postal: 0819-05811, El Dorado Panamá  
Correo electrónico: [rstern@mercantilsfi.com](mailto:rstern@mercantilsfi.com)  
Teléfono: (507) 282-5014

Abogado egresado de la Universidad Central de Venezuela, con postgrado en Derecho Mercantil de la citada Universidad. Con más de 25 años de servicio en MERCANTIL, ocupando diversas posiciones en la Consultoría Jurídica. Participante en distintos seminarios y cursos de actualización profesional. Actualmente es Secretario de la Junta Directiva en diversas sociedades mercantiles en Panamá, tales como Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., Mercantil Capital, S.A., Mercantil Banco, S.A., y sus filiales, Mercantil Servicios de Inversión, S.A., Óptima Compañía de Seguros, S.A., Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., sus filiales y Mercantil AWM S.A, MBS Advisors, S.A y Mercantil IB, S.A. Igualmente, es Secretario de la Junta Directiva en Venezuela, en distintas empresas y fundaciones, encontrándose entre ellas, Mercantil Servicios Financieros, C.A., Mercantil, C.A. Banco Universal, Mercantil Seguros, C.A. y sus filiales, así como Mercantil Merinvest, C.A., Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa, C.A., Mercantil Servicios de Inversión, C.A. y Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A. y la Fundación Mercantil.

Nayubel Rivera González – Sub Secretaria  
Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 12 de noviembre de 1984  
Domicilio comercial: Torre Mercantil, Calle 50 con 58 Obarrio, Ciudad de Panamá, Panamá.  
Correo electrónico: [nrivera@mercantilbanco.com.pa](mailto:nrivera@mercantilbanco.com.pa)  
Teléfono: (507) 282-5000

Egresada de la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Derecho privado con énfasis en derecho comercial. Posee idoneidad para ejercer la profesión de abogacía en la República de Panamá, desde el año 2009, cuenta con experiencia de más de dieciocho (18) años en el área legal. Es miembro del Colegio Nacional de Abogados y ha participado en distintos seminarios y cursos de actualización profesional. Previo a su incorporación en el Grupo Mercantil, fungió como asociada de la firma Morgan & Morgan, donde ejerció su práctica durante catorce (14) años como abogada litigante y como especialista en arbitraje y resolución de conflictos. Actualmente, se desempeña como Sub secretaria de la Junta Directiva en diversas sociedades mercantiles en Panamá, tales como Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., Mercantil Capital, S.A., Mercantil Banco, S.A. y sus filiales; Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., de Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A., y Óptima Compañía de Seguros, S.A., Mercantil AWM S.A, MBS Advisors, S.A y Mercantil IB, S.A.

## 2- Empleados de importancia y asesores

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. cuenta con tres (3) empleados, sin embargo, recibe soporte para sus operaciones del personal de sus distintas filiales.

A continuación, la cantidad de empleados al 31 de diciembre por filial:

	2024	2023
Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (entidad legal)	3	6
Mercantil Capital, S.A. y su filial	525	505
Mercantil Bank (Schweiz) AG y su filial	16	18
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus filiales	20	18
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	16	17

## 3- Asesores Legales

Morgan & Morgan Legal

Persona contacto: Roberto Vidal

Teléfono: (507) 2657777, ext. 7735

Correo electrónico: roberto.vidal@morimor.com

Dirección: MMG Tower, 23rd Floor, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este, Ciudad de Panamá, Panamá.

Galindo, Arias y López (GALA):

Persona contacto: Roberto De Araujo López

Teléfono: (507) 3030303 / 3030461

Correo electrónico: [rdearaujo@gala.com.pa](mailto:rdearaujo@gala.com.pa)

Dirección: Avenida Federico Boyd y Calle 51, Edificio Scotia Plaza, Ciudad de Panamá, Panamá.

## 4- Auditores

Desde el año 2022, el Holding cuenta con los servicios de auditoría externa de la firma de contadores públicos independientes Deloitte, Inc., Torre Panamá, piso 12, Avenida Boulevard y la Rotonda, Costa del Este. Ciudad de Panamá. Apartado postal 0816-01558.

Las personas contacto son: Lcdo. Edgardo Lezcano – Socio de Auditoría, [elezcano@deloitte.com](mailto:elezcano@deloitte.com) y Lcda. Liliana Iturralde – Gerente de Auditoría, [liturralde@deloitte.com](mailto:liturralde@deloitte.com)

## 5- Designación por acuerdos o entendimientos

Ninguna de las personas indicadas en los numerales anteriores han sido designadas en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

## B. Compensación

No se prevé pago de dietas a los directores de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A

## C. Prácticas de la directiva

La estructura de gobierno corporativo deriva de los estatutos de la sociedad, de la Ley, de los acuerdos que sobre la materia ha dictado la Superintendencia del Mercado de Valores y de los lineamientos sobre gobierno corporativo establecidos por su casa matriz.

En la estructura de gobierno corporativo se mantienen cuatro (4) elementos fundamentales, como lo son: la Junta General de Accionistas, la Junta Directiva, que cuenta con seis (6) miembros, el Comité de Auditoría, el Comité Integral de Riesgo de MERCANTIL.

### Junta General de Accionistas:

La Junta General de Accionistas se reúne en sesión ordinaria una vez al año y en sesiones extraordinarias cada vez que la Junta Directiva o el Presidente lo consideren conveniente o cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas que representen al menos el cinco por ciento de las acciones emitidas y en circulación.

### Junta Directiva:

La Junta Directiva se reúne de manera ordinaria por lo menos una vez cada tres meses y en cualquier otra ocasión en la que el Presidente lo considere necesario, previa convocatoria hecha al efecto.

A continuación, se detallan los directores y dignatarios de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.:

Gustavo Vollmer A. - Director / Presidente  
 Ignacio Vollmer S. - Director / Presidente Ejecutivo  
 Luciano Scandolari - Director  
 Vincenza Garofalo S. - Director  
 Nelson Acosta Bracho - Director  
 María Silvia Rodríguez F. - Director

A continuación, se detallan los dignatarios:

Gustavo Vollmer A. - Presidente  
 Ignacio Vollmer S. - Presidente Ejecutivo  
 Luciano Scandolari - Tesorero  
 Rafael C. Stern S. - Secretario  
 Nayubel Rivera G. - Sub secretario

#### D. Propiedad Accionaria

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., es filial poseída en un 100 % por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A. (MERCANTIL), la cual es una sociedad panameña que cuenta con más de 2,300 accionistas y todas sus acciones comunes, divididas en acciones clase "A" y clase "B", son nominativas y están listadas para su negociación en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex) de Panamá (tickers: MSFIA y MSFIB).

#### IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

##### A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

Los accionistas del Holding que poseen más del 10 % de sus acciones ordinarias son los siguientes:

Accionistas:	Porcentaje Retenido:
Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A. ("MERCANTIL") (*)	100 %

(\*) MERCANTIL es una sociedad panameña que cuenta con más de 2,300 accionistas y todas sus acciones comunes, divididas en acciones clase "A" y clase "B", son nominativas y están registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) y cotiza en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., desde el 20 de agosto de 2019, identificadas con los tickers MSFIA y MSFIB. Conforme al registro de accionistas de MERCANTIL al 31 de diciembre de 2024, no se encontraba registrado ningún accionista, persona natural o jurídica, que individualmente mantuviera una participación igual o superior al 10 % de sus acciones con derecho a voto.

El detalle de las empresas consolidantes del Holding, al 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

Nombre de la empresa	Localidad	Porcentaje de participación (año 2024)
Mercantil Capital, S.A. y su filial	Panamá	80
Mercantil Bank (Schweiz) AG y su filial	Suiza	100
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	Panamá	100
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus filiales	Panamá	100

##### B. Persona controladora

Al cierre del 2024, el Holding no tiene persona controladora, no hay accionista con más del 10 %.

##### C. Cambios en el control accionario

No hay cambios de control accionario durante el año 2024.

## V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

### A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

El detalle de las empresas consolidantes del Holding, al 31 de diciembre de 2024 se muestra a continuación:

Nombre de la empresa	Localidad
Mercantil Capital, S.A. y su filial	Panamá
Mercantil Bank (Schweiz) AG y su filial	Suiza
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	Panamá
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus filiales	Panamá

Al 31 de diciembre, el Holding presenta los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	Compañías relacionadas	
	2024	2023
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista y a plazo	21,765	17,443
Préstamos	12,826	15,234
Otros	1,612	158
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	31,151	26,243
Depósitos a plazo	25,550	24,190
Financiamientos recibidos	1,008	1,009
Otros	1,877	907
<b>Resultados</b>		
Intereses ganados sobre:		
Depósitos	1,489	537
Honorarios y comisiones	5,648	6,220
Préstamos	555	380
<b>Gastos de intereses</b>		
Depósitos y facilidades	1,439	988
Deuda subordinada	88	74
<b>Gastos</b>		
Honorarios profesionales	318	1,352
Comisiones	1,252	812
<b>Compromisos</b>		
Custodia de valores	2,300	7,256

### B. Interés de expertos y asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios en Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. o sus filiales, son a su vez accionistas, directores o dignatarios de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

## VI. TRATAMIENTO FISCAL

Al ser una compañía tenedora de acciones, el Holding no está sujeta a la declaración y pago del impuesto sobre la renta. Los impuestos son aplicables a sus filiales, que se detallan a continuación:

- Mercantil Capital, S.A. y su filial
- Mercantil Bank (Schweiz) A.G. y su filial
- Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus filiales
- Mercantil Servicios Inversión, S.A.

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

### A. Resumen de la estructura de capitalización

#### 1. Acciones y títulos de participación

El capital social de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. es de novecientas ochenta y ocho mil ciento dos (988,102) acciones nominativas sin valor nominal no convertibles al portador, las cuales se dividen en dos categorías: a) acciones comunes "A" y b) acciones comunes "B".

Las acciones clase "A" son quinientas setenta y cuatro mil doscientas ochenta y dos (574,282), confieren iguales derechos a sus tenedores y cada una de ellas dará derecho a un voto en las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones clase "A" podrán recibir dividendos, tanto en acciones clase "A" como en acciones clase "B", con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital suscrito y pagado por cada accionista en caso de que las acciones no estén totalmente pagadas.

Las acciones clase "B" son cuatrocientas trece mil ochocientos veinte (413,820) y tienen los siguientes derechos y características: (i) tienen un (1) derecho a voto reducido a un décimo (0,1) por cada acción y solamente podrán aprobar los estados financieros presentados por la Junta Directiva en las Juntas Generales de Accionistas correspondientes y el mismo porcentaje para formar el quorum en dichas Juntas Generales de Accionistas a los solos efectos de la aprobación de las referidos estados financieros; y, (ii) gozarán de los mismos dividendos en efectivo que la Junta General de Accionistas decreta para las acciones clase "A" y tendrán derecho a participar en las reservas y participarán en los aumentos de capital que se decreten en el futuro, solo en acciones clase "B" con cargo a utilidades no distribuidas, con cargo a superávit pagado o con cargo a cualquier otro superávit y se pagarán en proporción al capital suscrito y pagado por cada accionista en caso de que las acciones no estén totalmente pagadas.

El capital social será por lo menos igual a la suma total y valor de las especies que la sociedad reciba por la emisión de las acciones comunes y las sumas que, de cuando en cuando, sean incorporadas al capital social de acuerdo con la resolución o resoluciones de la Junta Directiva.

En caso de aumento de capital, los accionistas tendrán preferencia para la suscripción de nuevas acciones comunes, en proporción a las acciones comunes que posean. Todas las acciones serán emitidas en forma nominativa.

En adición a los derechos particulares para las acciones comunes "A" y "B" señalados anteriormente, la acción común le atribuye a cada accionista los siguientes derechos sin perjuicio de los demás consignados en la Ley: a) Examinar de conformidad con lo establecido en la legislación panameña, por sí o por medio de los delegados que designe, la contabilidad y documentos de la sociedad, así como enterarse de la política económica financiera de la misma dentro de los quince (15) días anteriores a la fecha en que haya de celebrarse la Asamblea General de Accionistas que se realiza anualmente; b) Promover judicialmente ante el Juez competente la convocatoria a la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, si pasada la época que debe celebrarse según la presente escritura o transcurrido más de un año desde la última Asamblea General de Accionistas anual, la Junta Directiva no lo hubiere hecho y así lo solicitan como mínimo un cinco por ciento (5 %) de las acciones emitidas y en circulación, c) Exigir a la sociedad el reintegro de los gastos en que incurra por el desempeño de sus obligaciones para con la misma, d) Reclamar contra la forma de distribución de utilidades o pérdidas, dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a la reunión de la Junta Directiva en que ella hubiere acordado. Sin embargo, carecerá de ese derecho el socio que hubiere empezado a cumplirla.

Las acciones son indivisibles. Los copropietarios de una o más acciones deberán unificar en una sola persona el ejercicio de los derechos inherentes a ellas ya sea uno de los copropietarios o un representante común de los mismos.

Los accionistas no tendrán derecho preferente a comprar las acciones de la sociedad que otro accionista desee traspasar y la sociedad podrá adquirir sus propias acciones y disponer de ellas en los términos y condiciones que fije la Junta Directiva. En tanto no se disponga de dichas acciones, estas serán conservadas en tesorería. La responsabilidad de los accionistas se limita a las sumas o aportaciones no pagadas o realizadas sobre las acciones suscritas. Cualquier acción conferirá derechos a su suscriptor cuando la misma haya sido totalmente pagada.

## 2. Títulos de deuda

El Holding mantiene Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por US\$100 MM, con vencimientos en el año 2027, a una tasa de interés del 6 % anual, con cupones pagaderos trimestralmente. A la fecha ha emitido US\$67 MM.

### **B. Descripción y derechos de los títulos**

El capital del Holding está representado por novecientos ochenta y ocho mil ciento dos (988,102) acciones nominativas sin valor nominal no convertibles al portador, las cuales se dividen en dos categorías: a) acciones comunes "A" y b) acciones comunes "B".

### **C. Información de mercado**

En el año 2024, el desempeño del sistema bancario panameño reflejó solidez y resiliencia al mostrar un crecimiento sostenido de sus principales indicadores de desempeño, evidenciando la capacidad del sistema para adaptarse a un entorno global complejo y a un ritmo de crecimiento económico, influenciado, entre otros factores, por la suspensión de la actividad minera a finales de 2023. Además, en un contexto donde las tasas de interés panameñas se mantuvieron elevadas a pesar del inicio de la flexibilización de la política monetaria en las principales economías del mundo. Entre los factores que explican el mencionado desempeño están las mejoras en la rentabilidad, impulsadas por el aumento en los ingresos provenientes de los créditos, una gestión eficiente de los gastos generales y de operación, y la disminución en los gastos de provisión.

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), el activo total del Sistema Bancario alcanzó US\$140,384.77 millones en diciembre de 2024, según la última información disponible, lo que significó un aumento interanual de 7.12 % (5.8 % en el mismo periodo de 2023), explicado fundamentalmente por su principal componente, la cartera de créditos, que con una participación de 62.2 % dentro del activo total, registró una aceleración en su tasa de crecimiento interanual desde 5.67 % en diciembre de 2023 hasta 8.70 % en diciembre de 2024. Por su parte, las inversiones en títulos valores, el segundo componente del activo con mayor participación (20.9 %), mostró una leve desaceleración pasando de un aumento interanual de 10.83 % en diciembre de 2023 a 7.85 % en igual mes de 2024, mientras que, los activos líquidos aumentaron en 4.46 % (-1.71 % en 2023).

Dentro de la cartera total, el mayor crecimiento interanual se observó en los créditos extranjeros, alcanzando un 17.8 % en diciembre. Este incremento superó el reportado en el mismo período de 2023 (10.8 % interanual). Por su parte, los créditos locales mostraron un aumento del 4.92 %, superior al 3.4 % registrado en diciembre de 2023. En cuanto al destino de los créditos locales, el sector comercio representó el 32.4 % de la variación absoluta interanual, seguido por consumo personal (19.6 %) y los créditos hipotecarios (18.5 %). En conjunto, estos tres sectores absorbieron el 71 % de las colocaciones crediticias de la banca.

En términos de calidad crediticia, la proporción de créditos vencidos y morosos respecto a la cartera total desmejoró levemente, pasando de 4.3 % en diciembre de 2023 a 4.0 % en diciembre de 2024, siendo éste el nivel más bajo para similar mes desde el año 2021. La banca continuó manteniendo un nivel de provisiones que le permitió cubrir los créditos sin problemas.

Desde el lado del pasivo, los depósitos totales del sistema bancario panameño se mantuvieron con tasas de crecimiento positivas, al alcanzar un aumento interanual de 6.8 % en diciembre del 2024, ligeramente inferior al registro del mismo mes del año anterior (6.9 %). Los depósitos extranjeros presentaron un incremento de 9.44 % (15.4 % en dic-23), en tanto que los locales experimentaron un crecimiento de 5.67 % frente al 3.67 % registrado en 2023. Además, la banca continuó cumpliendo holgadamente con el mínimo requerido del índice de liquidez (30 %) al alcanzar 54.7 % al cierre del 2024 (59.0 % en 2023). El índice de liquidez en la banca privada extranjera cerró en 53.4 % (60.5 % en 2023), mientras que en la banca privada panameña alcanzó 45.4 % (46.0 % en 2023). Por su parte, la banca oficial se ubicó en 72.1 % (73.3 % en 2023).

El Sistema Bancario Nacional registró una utilidad neta de US\$2,471.5 millones acumulado a diciembre de 2024, lo que resultó en un aumento de 15.5 % respecto al mismo periodo del 2023. El mayor incremento de los ingresos por intereses logró compensar el aumento de los egresos de operaciones y generales, lo que junto a la caída de los gastos de provisiones permitieron mejorar el ROA desde 1.68 % en diciembre de 2023 hasta 1.82 % en diciembre de 2024.

Por su parte, el mercado de valores panameño experimentó en 2024 una dinámica influenciada tanto por factores internos como externos. La evolución de las emisiones ha reflejado la adaptación del mercado a las condiciones financieras globales, en particular, al incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal que impactó las decisiones de financiamiento. A pesar de este contexto, iniciativas como la emisión de bonos globales por parte de la República de Panamá y la estrategia del Ministerio de Economía y Finanzas para fortalecer el mercado interno, demuestran un esfuerzo por dinamizar el mercado de valores y ofrecer alternativas de inversión.

De acuerdo con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la plaza panameña está conformada por 59 casas de valores que transaron US\$142,120 millones en 2024, lo que resultó en un incremento interanual de 20.4 % (47.0 % en 2023). Este favorable desempeño se explicó por el crecimiento experimentado en el mercado internacional, al ubicarse en 21.2 % en términos interanuales (53.9 % en 2023), de allí que la participación de este mercado frente al total pasó de 89.2 % en 2023 a 89.7 % en 2024, en tanto que, el monto transado en el mercado local registró un incremento interanual de 10.9 %, que resultó mayor al observado en el año anterior (8.5 % interanual).

La cartera total administrada por los cincuenta asesores de inversión establecidos en el mercado panameño alcanzó US\$11,451 millones, para un aumento interanual de 13.6 % (15.4 % en 2023). Esta cifra se distribuye entre clientes jurídicos, con una cartera de US\$8,366 millones (73.1 %) y clientes naturales con US\$3,085 millones (26.9 %).

En cuanto al mercado de seguros, de acuerdo con la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, al cierre de 2024, el sector se mantuvo con 22 empresas, al igual que en 2023. El mercado demostró un crecimiento sólido, con primas suscritas que alcanzaron los US\$1,965 millones, lo que representó un aumento interanual de 5.4 % (en comparación con el 9.5 % en 2023). El ramo de personas impulsó este crecimiento, contribuyendo con el 69.4 % del aumento, mientras que los ramos generales representaron el 30.6 % restante. Dentro del ramo de personas, la mayor parte de la actividad se concentró en el sector de Salud con una participación de 42.1 %, seguido por Vida Colectivo (30.8 %), Vida Individual (18.8 %) y Accidentes Personales (3.0 %).

Por su parte, los siniestros pagados alcanzaron US\$894.8 millones en 2024, esto representó un descenso de 6.9 % frente a 2023, en claro contraste con el aumento de 17.8 % experimentado en 2023. El ramo de personas apenas aumentó 1,4 %, en tanto que, los generales experimentaron una

contracción de 15.3 %. Los ramos de Salud y Automóvil concentrando poco más del 60 % de los siniestros pagados.

El mayor crecimiento de las primas junto con la caída de los siniestros pagados resultó en una mejora importante en el índice de siniestralidad (medido como la relación de siniestros a primas) al ubicarse en 45.5 % al cierre de 2024 (51.5 % en 2023), además, resultó en el nivel más bajo desde el 2020.

El resultado técnico se incrementó por tercer año consecutivo, en esta ocasión resultó en 56.8 % acumulado al tercer trimestre de 2024 (45.6 % en igual lapso de 2023) para alcanzar US\$84.5 millones, que resultó en el nivel más elevado desde 2020. Lo anterior permitió mejorar el indicador resultado técnico/primas que pasó de 3.4 % acumulado al tercer trimestre de 2023 a 5.1 % en similar período de 2024. Por su parte, la utilidad neta alcanzó US\$120.7 millones en 2024, lo que resultó en una caída superior al 30 %.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE RESULTADOS	2024	2023	2022
	(Expresado en miles de US\$)		
Ingresos por intereses	227,458	188,023	69,711
Gastos por intereses	(138,270)	(109,590)	(121,396)
Ingresos no financieros	62,356	58,593	32,807
Gastos no financieros	(102,877)	(103,207)	(97,405)
Acciones emitidas y en circulación	988,102	980,602	980,602
Utilidad por acción (*)	41.17	27.51	24.47
Utilidad del período	44,986	29,100	24,698
Acciones promedio ponderado del período	980,649	968,554	968,554

(\*) Resultado por acción atribuible a los accionistas del Holding

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2024	2023	2022
	(Expresado en miles de US\$)		
Préstamos	2,771,431	2,363,850	2,124,062
Activos totales	4,341,661	3,878,089	3,553,067
Depósitos totales	3,177,623	2,818,457	2,503,032
Deuda total	3,701,857	3,291,138	3,011,288
Acciones preferidas	47,000	47,000	47,000
Capital pagado	154,923	147,423	147,423
Reservas	30,608	23,085	11,818
Patrimonio total	408,910	347,521	321,096

RAZONES FINANCIERAS	2024	2023	2022
Total Activos / Total Pasivos	110.4 %	109.8 %	109.9 %
Total Pasivos / Total Activos	90.6 %	91.0 %	91.0 %
Dividendo/Acción común	-	-	-
(Total efectivo + inversiones) / Total depósitos	36.2 %	38.6 %	40.9 %
(Total efectivo + inversiones) / Total Activos	26.5 %	28.1 %	28.8 %
Deuda total / Patrimonio	113.3 %	118.5 %	134.0 %
Préstamos / Activos totales	63.8 %	60.9 %	59.8 %
Prestamos netos / Total depósitos	12.6 %	13.3 %	15.6 %
Gastos de operación / Ingresos totales	31.4 %	37.6 %	43.8 %
Morosidad / Reservas	223.6 %	171.8 %	95.8 %
Morosidad / Cartera total	3.6 %	3.2 %	2.0 %
Resultado del período / Total Patrimonio	11.0 %	8.4 %	7.7 %

## III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se remiten los estados financieros anuales del Holding comparativos para los años 2024 y 2023, auditados por la firma Deloitte Panamá.

## IV PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No aplica la presentación de los estados financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, dado que no se ha realizado emisiones.

**V PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS DE FIDEICOMISO**

No aplica la presentación de los Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

**VI PARTE**

Informe de Calificación de Riesgo

**VII PARTE**


Declaración Jurada.

**VIII PARTE**  
**DIVULGACIÓN**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 del 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 del 19 de diciembre de 2018, este informe será divulgado a través de la página web de MERCANTIL [www.mercantilsfi.com.pa](http://www.mercantilsfi.com.pa), la cual es de acceso público.

La fecha de divulgación de este informe será a partir del 31 de marzo de 2025.

**FIRMA**



Luciano Scandola  
Gerente Corporativo de Finanzas

**Mercantil Holding Financiero  
Internacional, S.A. y sus Filiales**

(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios  
Financieros Internacional, S.A.)

Estados financieros consolidados por el  
año terminado el 31 de diciembre de  
2024 e Informe de los Auditores  
Independientes del 31 de marzo 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 Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

**Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2024**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estado consolidado de situación financiera	6
Estado consolidado de resultados	7
Estado consolidado de resultado integral	8
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	9
Estado consolidado de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros consolidados	11 - 74



# Informe de los auditores independientes a la Junta Directiva de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales

## Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

### *Opinión con salvedades*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales** (el "Holding"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, el estado consolidado de resultado, el estado consolidado de resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en la sección fundamentos para la opinión con salvedades de nuestro informe, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Holding al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

### *Fundamentos de la opinión con salvedades*

Al 31 de diciembre de 2024, las filiales del Holding con operaciones de seguros se encuentran en proceso de adopción de la NIIF 17 - Contratos de Seguro y no se han registrado los ajustes, ni los efectos del cambio contable requerido en la determinación del valor de los contratos de seguros bajo la NIIF 17. La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá notificó mediante Gaceta Oficial Digital No. 299967-B, el Acuerdo No.01 del 12 de enero de 2024, que la fecha de entrada en vigor de la NIIF 17 se traslada formalmente para el 31 de diciembre de 2025 para las compañías con cierre fiscal del 31 de diciembre, basado en el Artículo 296 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012 que regula la actividad de seguros en la República de Panamá. En dicho acuerdo se emiten lineamientos regulatorios que tienen por objeto establecer procedimientos específicos para cumplir con los principios generales establecido en la NIIF 17, permitiendo así la correcta adopción de las mismas, y coadyuvando a facilitar la implementación de dicha norma, en el mercado panameño. Algunas características del nuevo modelo contable para los contratos de seguros, bajo la NIIF 17, corresponden a la medición del valor presente de los flujos de efectivo futuros, cálculo del margen de servicio contractual (MSC) que representa el beneficio no devengado de los contratos de seguros, ciertos cambios en el valor presente esperado de los flujos de efectivo futuros que se ajustan contra el MSC, presentación de los ingresos de seguros y los gastos por servicios de seguros en el estado de resultados integrales basado en el concepto de servicios prestados durante el período, divulgaciones extensas para proporcionar información sobre los importes reconocidos de los contratos de seguro y la naturaleza y el alcance de los riesgos derivados de estos contratos, entre otros. Debido a que no se ha terminado el proceso de adopción de la NIIF 17 para las filiales con actividades de seguros del Holding, no pudimos evidenciar la medición del impacto ni el registro contable en donde se determinan los ajustes necesarios producto de la determinación del valor de los contratos de seguros.



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

## **Asuntos clave de la auditoría**

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos. Además del asunto descrito en la sección Fundamentos de la opinión con salvedad, hemos determinado que los asuntos que se describen a continuación son los asuntos clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

### **Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos**

Ver Nota 4.1 (*Cartera de préstamos*), Nota 3 (*Uso de estimaciones y Juicios críticos en la aplicación de políticas contables*) y Nota 8 (*Cartera de préstamos, neta*) en los estados financieros consolidados.

#### **Asunto clave de auditoría**

La estimación para la provisión para pérdidas crediticias esperadas (PCE) en préstamos es uno de los estimados más significativos y complejos en la preparación de los estados financieros consolidados debido al nivel de juicio aplicado por la administración en la medición de las provisiones por deterioro sobre préstamos. Al 31 de diciembre de 2024, el valor en libros de la cartera de préstamo representan el 64% de los activos del Holding.

Los procesos de estos modelos requieren un nivel incrementado de juicio en la determinación de las PCE considerando factores como la identificación y clasificación por etapas de los activos deteriorados o con un incremento significativo en el riesgo de crédito, desarrollo de la probabilidad de incumplimiento (PI) y pérdida dada el incumplimiento (PDI) y el uso de supuestos como escenarios macroeconómicos y criterios de segmentación.

Además, las revelaciones con respecto a la aplicación de la NIIF 9 por parte del Holding son clave para explicar los juicios clave y las aportaciones materiales a los resultados de las PCE.

#### **Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría**

- Nuestro trabajo sobre la estimación de la provisión para las PCE en préstamos se ha enfocado en la evaluación de los controles internos, así como la realización de pruebas de detalle sobre las PCE. Específicamente nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:
  - Hemos evaluado los controles clave sobre el proceso de estimación de las PCE.
  - Involucramos especialistas para determinar que las metodologías y cálculos utilizados fuesen apropiadas según el marco de referencia de las Normas NIIF de Contabilidad.
  - Probamos una muestra de préstamos significativos no identificados como deteriorados (como parte de la prueba individual) y retamos los supuestos de la administración sobre su conclusión de que el crédito no estaba deteriorado mediante el reproceso de la calificación crediticia del crédito utilizando la información crediticia y financiera actualizada del expediente de crédito y tomando en consideración, cuando estuviese disponible, información pública que mostrara un evento de deterioro.



- Probamos una muestra para préstamos deteriorados y evaluamos la medición del deterioro realizado por la administración a través de: (a) evaluación del valor de los flujos por garantía a través de la revisión de la información que otorga el derecho sobre la garantía y la revisión de los valores de la garantía, (b) evaluación del valor neto de realización del avalúo y (c) recalcule del valor de las PCE.
- Involucramos especialistas para reprocesar las metodologías utilizadas por la administración en la determinación de las provisiones para las PCE.
- Involucramos especialistas para probar los modelos principales con respecto a:
  - i) Metodología utilizada para la estimación de los parámetros de pérdida esperada;
  - ii) Metodología utilizada para la generación de los escenarios macroeconómicos;
  - iii) Información utilizada en el cálculo y generación y
  - iv) Criterios para el incremento significativo del riesgo de crédito y la clasificación por etapas de los préstamos.

### **Otra información**

La administración es responsable de la otra información. La otra información abarca el Informe de Actualización Anual, pero no incluye los estados financieros consolidados y el informe del auditor sobre los mismos. El Informe de Actualización Anual se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados de gobierno corporativo y que la administración atienda el error y prepare un Informe de Actualización Anual modificado para ser remitido a la Superintendencia del Mercado de Valores.

### ***Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno del Holding en relación con los estados financieros consolidados***

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



## **Deloitte.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Planeamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Holding como base para formarse una opinión sobre los estados financieros consolidados del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Holding. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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



## **Deloitte.**

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Holding una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno del Holding, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

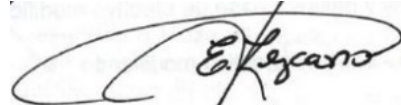
### **Otros requerimientos legales y reglamentarios**

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

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



Deloitte, Inc.



Edgardo Lezcano  
CPA No. 0029-2007

31 de marzo de 2025  
Panamá Rep. de Panamá



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	Notas	2024	2023
<b>Activos</b>			
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo, neto	6	215,540	204,738
Inversiones en valores, neta	7	933,543	884,120
Cartera de préstamos, neta	8	2,771,431	2,363,850
Préstamos de margen y activos indexados a títulos valores	11	33,905	30,679
Activos por derecho de uso, neto	12	2,982	3,346
Terreno, edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto	13	47,887	49,321
Activos restringidos	9	5,018	4,762
Activos mantenidos para la venta	10	28,348	25,598
Propiedades de inversión		1,902	1,902
Impuesto sobre la renta diferido activo	19	11,489	11,520
Primas por cobrar y otros activos, neto	14	289,616	298,253
Total de activos		<u>4,341,661</u>	<u>3,878,089</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Depósitos de clientes	15	3,177,623	2,818,457
Pasivos financieros indexados a títulos valores	16	57,764	60,936
Financiamientos recibidos	17	463,470	411,745
Pasivos por arrendamientos		3,000	3,553
Provisión sobre contratos de seguros y otros pasivos	18	230,894	235,877
Total de pasivos		<u>3,932,751</u>	<u>3,530,568</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	20	154,923	147,423
Aportes patrimoniales no capitalizados	20	76,310	75,460
Utilidades no distribuidas		118,942	86,088
Reservas regulatorias	20	30,608	23,085
Revaluación de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)		(4,229)	(12,356)
Ajuste por conversión de filial en el extranjero		2,447	4,818
		<u>379,001</u>	<u>324,518</u>
Participación no controladora		<u>29,909</u>	<u>23,003</u>
Total de patrimonio		<u>408,910</u>	<u>347,521</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>4,341,661</u>	<u>3,878,089</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## Estado consolidado de resultados

por el año terminado el 31 de diciembre de 2024  
(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	Notas	2024	2023
<b>Ingresos financieros</b>			
Cartera de préstamos		181,730	149,349
Inversiones en títulos valores		39,703	27,698
Depósitos en bancos		6,025	10,976
Total de ingresos ganados		<u>227,458</u>	<u>188,023</u>
<b>Gastos financieros</b>			
Depósitos de clientes		(108,931)	(82,521)
Financiamientos recibidos y pasivos financieros indexados		(29,090)	(26,888)
Pasivos financieros por arrendamientos		(249)	(181)
Total de gastos financieros		<u>(138,270)</u>	<u>(109,590)</u>
<b>Margen financiero bruto</b>			
		<u>89,188</u>	<u>78,433</u>
Provisión por deterioro de cartera de préstamos	8	(24,228)	(16,732)
Provisión para deterioro de inversiones		(600)	(688)
Provisión para depósitos en bancos y cuentas por cobrar		(388)	(30)
		<u>(25,216)</u>	<u>(17,450)</u>
Total de ingresos neto		<u>63,972</u>	<u>60,983</u>
<b>Otros ingresos, neto</b>			
Ingresos procedentes de contratos	26	51,933	45,721
Gastos de comisiones		(9,685)	(2,862)
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	27	8,056	2,341
Ingresos no procedentes de contratos	28	12,052	13,393
Total de otros ingresos, neto		<u>62,356</u>	<u>58,593</u>
<b>Primas de seguros</b>			
Primas de seguros, neta de siniestros		<u>27,889</u>	<u>17,928</u>
<b>Gastos de operaciones</b>			
Salarios y otros gastos de personal	29	(44,235)	(43,788)
Honorarios y servicios profesionales		(13,346)	(13,540)
Depreciación y amortización	12	(7,412)	(9,325)
Depreciación de activos por derecho de uso	11	(914)	(973)
Otros gastos generales y administrativos	30	(36,970)	(35,581)
Total gastos de operaciones		<u>(102,877)</u>	<u>(103,207)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		51,340	34,297
Impuesto sobre la renta, neto	18	(6,354)	(5,197)
Utilidad neta		<u>44,986</u>	<u>29,100</u>
<b>Resultado neto atribuible a:</b>			
Accionistas de MERCANTIL		40,377	26,642
Participación no controladora		4,609	2,458
Utilidad neta		<u>44,986</u>	<u>29,100</u>
Resultado neto por acción	21	<u>41.17</u>	<u>27.51</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Estado consolidado de resultado integral**

por el año terminado el 31 de diciembre de 2024  
(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	2024	2023
Utilidad neta	44,986	29,100
<b>Otro resultado integral</b>		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado consolidado de resultado integral:		
Ajuste por conversión de filial en el extranjero	(2,371)	2,834
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambio en ORI:		
Accionistas de MERCANTIL	8,127	4,128
Participación no controladora	797	821
	8,924	4,949
Total de otro resultado integral, neto	6,553	7,783
Resultado integral	51,539	36,883

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Estado consolidado de cambios en el patrimonio

por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	Acciones comunes	Aportes patrimoniales no capitalizados	Utilidades no distribuidas	Reservas regulatorias	Valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	Ajuste por conversión de filial en el extranjero	Superávit por revaluación de activos	Sub-total antes de participación no controladora	Participación no controladora	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	147,423	74,050	79,298	11,818	(16,484)	1,984	825	298,914	22,182	321,096
Utilidad neta 2023	-	-	26,642	-	-	-	-	26,642	2,458	29,100
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	-	-	4,128	-	-	4,128	821	4,949
Ajuste por conversión de filial en el extranjero	-	-	-	-	-	2,834	-	2,834	-	2,834
Total resultado integral	-	-	26,642	-	4,128	2,834	-	33,604	3,279	36,883
Ajuste por plusvalía	-	-	-	-	-	-	(825)	(825)	-	(825)
Reserva dinámica	-	-	(9,314)	9,314	-	-	-	-	-	-
Reserva bienes adjudicados	-	-	(823)	568	-	-	-	(255)	-	(255)
Reserva NIIF regulatoria de préstamos	-	-	1,547	563	-	-	-	2,110	-	2,110
Reserva préstamos modificados	-	-	(822)	822	-	-	-	-	-	-
Decreto de dividendos	-	-	(10,450)	-	-	-	-	(10,450)	-	(10,450)
Aportes patrimoniales no capitalizados	-	1,410	-	-	-	-	-	1,410	-	1,410
Participación no controladora	-	-	10	-	-	-	-	10	(2,458)	(2,448)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	147,423	75,460	86,088	23,085	(12,356)	4,818	-	324,518	23,003	347,521
Utilidad neta 2024	-	-	40,377	-	-	-	-	40,377	4,609	44,986
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	-	-	8,127	-	-	8,127	797	8,924
Ajuste por conversión de filial en el extranjero	-	-	-	-	-	(2,371)	-	(2,371)	-	(2,371)
Total resultado integral	-	-	40,377	-	8,127	(2,371)	-	46,133	5,406	51,539
Reserva dinámica	-	-	(1,158)	1,158	-	-	-	-	-	-
Reserva bienes adjudicados	-	-	(609)	609	-	-	-	-	-	-
Reserva préstamos modificados	-	-	(808)	808	-	-	-	-	-	-
Reserva NIIF regulatoria de préstamos	-	-	(4,948)	4,948	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	7,500	-	-	-	-	-	-	7,500	1,500	9,000
Aportes patrimoniales no capitalizados	-	850	-	-	-	-	-	850	-	850
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	154,923	76,310	118,942	30,608	(4,229)	2,447	-	379,001	29,909	408,910

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Estado consolidado de flujos de efectivo

por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	2024	2023
Utilidad neta	44,986	29,100
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	7,412	9,325
Depreciación de activos por derecho de uso	914	973
Impuesto sobre la renta diferido	31	70
Intereses minoritarios	2,297	3,409
Provisión sobre:		
Cartera de préstamos	24,228	16,732
Deterioro activos financieros a valor razonable con cambios en ORI	600	688
Depósitos en bancos y cuentas por cobrar	388	30
Ingresos financieros	(227,458)	(188,023)
Gastos financieros	138,270	109,590
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos a valor razonable con cambios en resultados	11,270	32,242
Cartera de préstamos	(423,537)	(233,880)
Préstamos de margen y activos financieros indexados a títulos valores	(3,226)	(1,218)
Activos restringidos	(256)	(2,065)
Primas por cobrar y otros activos	(29,425)	(23,978)
Depósitos de clientes	359,071	315,425
Pasivos financieros indexados a títulos valores	(3,172)	(17,193)
Otros pasivos	(4,741)	19,971
Activos mantenidos para la venta	(10,220)	(5,822)
Intereses cobrados	219,186	179,576
Intereses pagados	(138,175)	(106,272)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(31,557)</u>	<u>138,680</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Venta (adquisición) de mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,256	(3,950)
Venta (adquisición) de activos intangibles, neto	31,258	(15,581)
Adquisición de activos financieros a valor razonable	(696,869)	(572,064)
Venta de activos financieros a valor razonable	643,703	404,286
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(13,652)</u>	<u>(187,309)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Aumento de capital	7,500	-
Dividendos pagados	-	(10,450)
Aportes pendientes por capitalizar	850	1,410
Financiamientos recibidos	50,836	(17,493)
Pago de pasivos financieros por arrendamientos	(804)	(1,215)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>58,382</u>	<u>(27,748)</u>
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo	13,173	(76,377)
Efectivo al inicio del año	204,738	278,281
Efecto por fluctuación cambiaria del efectivo	(2,371)	2,834
Efectivo al final del año	<u>215,540</u>	<u>204,738</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.



# Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales (Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

### 1. Operaciones y régimen legal

#### Entidad que reporta

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., (el “Holding”), fue constituida en mayo de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá, en octubre de 2016 inició sus operaciones. El Holding es una filial propiedad absoluta de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A. (MERCANTIL) una entidad domiciliada en la República de Panamá.

El Holding es tenedor de las acciones de las siguientes filiales: Mercantil Capital, S.A. y su Filial, Mercantil Servicios de Inversión, S.A., Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales, Mercantil Bank (Schweiz) AG y su Filial. Estas filiales prestan servicios financieros, bancarios y de seguros a clientes corporativos, empresas medianas y pequeñas, y a personas.

#### Régimen legal

La Ley Bancaria de la República de Panamá establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá ejercerá privativamente la supervisión de origen, en forma consolidada e individual de los bancos panameños y de los grupos bancarios que consoliden en la República de Panamá. El Holding es supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

#### *Leyes aplicables a las principales filiales*

##### a. Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales

Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá, es supervisada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Posee como filiales a Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A., Mercantil Gestión y Cobranzas I, S. A. y Mercantil Gestión y Cobranzas II, S. A.

##### b. Mercantil Capital, S.A. y su Filial (poseída en 80% por el Holding)

Constituida en septiembre de 2022, inició sus operaciones en noviembre de 2022, bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida. La compañía es una filial propiedad en un 80% del Holding y en un 20% de Capital Financial Holding, Inc., ambas entidades domiciliadas en la República de Panamá. Posee el 100% de la siguiente filial:

##### b.1 Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales

Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá, es supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá y Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. El Banco posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes filiales:

- Mercantil Factoring & Finance, Inc. (antes denominada Capital Factoring & Finance, Inc.)
- Mercantil Business Center, S.A. (antes denominada Capital Business Center, S.A.)
- Mercantil Emprendedor, S.A. (antes denominada Capital Emprendedor, S.A.)
- Mercantil Leasing & Financial Solution, S.A. (antes denominada Capital Leasing & Financial Solution, S.A.)
- Capital International Bank, Inc.
- Optima Compañía de Seguros, S.A.
- Invest Land & Consulting Group Corp.

En agosto de 2024, la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorizó la venta de la filial Mercantil Trust & Finance a MMG Trust, S.A. de conformidad con los términos y condiciones contemplados en la transacción previamente propuesta.



# Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales (Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

### c. **Mercantil Bank (Schweiz) AG y su Filial**

Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la Confederación Suiza, es supervisada por la Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank. Este Banco posee el 100% de MBS Advisors, S.A., entidad constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá.

### d. **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

Constituida, domiciliada y regulada por las leyes de la República de Panamá, es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

## 2. **Bases de preparación y principios de consolidación**

### **Bases de preparación**

**2.1 Cumplimiento con las Normas NIIF® de Contabilidad** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF® de Contabilidad, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) y con las Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas. El Holding presenta el estado consolidado de situación financiera en orden de liquidez.

**2.2 Costo histórico** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del uso de costo histórico, excepto por las inversiones a valores razonables con cambio en resultado y con cambios en otro resultado integral, los préstamos de margen y los activos indexados a títulos valores que se presentan a valor razonable y, los activos mantenidos para la venta que se reconocen al menor entre su valor en libros y valor razonable, menos los costos asociados a la venta.

**2.3 Nuevas normas y enmiendas** - En el año, el Holding ha aplicado enmiendas a las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para periodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2024; tales como:

#### *Modificación a la NIIF 4: Aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros con la NIIF 4 - Contratos de seguros*

El IASB emitió modificaciones a la NIIF 4 para tratar problemas que surgen de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la nueva norma de contratos de seguros NIIF 17. Las modificaciones introducen dos opciones para aplicar la NIIF 9 para las entidades que emiten contratos de seguros, las cuales son:

- La exención temporal permite diferir la fecha de implementación de la NIIF 9 para los periodos anuales hasta la fecha de adopción de la NIIF 17 y continuar aplicando la NIC 39.
- El enfoque de superposición permite a una entidad reclasificar entre los resultados del año y otros resultados integrales, una cantidad que resulta entre la ganancia o pérdida al final del año sobre el que se informa para ciertos activos financieros, que son los mismos que si una entidad hubiera aplicado la NIC 39.

#### *Modificación a la NIIF 16 - Arrendamientos*

El IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 para tratar requerimientos para contabilizar operaciones de venta y arrendamiento posterior a la fecha de la transacción inicial. Adicionalmente, incluye tratamiento contable en el caso de que alguno o todos los pagos de arrendamientos son variables y no dependen de una tasa de interés. Esta norma aplica para los ejercicios anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2024.

La adopción de estas enmiendas no tuvo efectos significativos en los estados financieros consolidados del Holding.



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

### ***Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas por el Holding***

Se presentan enmiendas a normas; tales como:

- *NIC 1 - Presentación de estados financieros*: Las modificaciones aclaran la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes, con base en los derechos que existen al final del año sobre el que se informa. Esta norma aplica a partir del 1 de enero de 2024.
- *NIC 12 - Impuestos diferidos*:
  - Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una sola transacción.
  - Reforma fiscal internacional que otorga a las entidades un alivio temporal de la contabilización de los impuestos diferidos derivados de esta reforma.Esta norma aplica a partir del 30 de junio de 2024.
- *NIC 21 - Efecto de las variaciones en el tipo de cambio*: La modificación aclara las situaciones en la que una operación en moneda extranjera puede ser intercambiable por otra moneda. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025 y es permitida la adopción anticipada.
- *NIIF 16 - Arrendamientos*: Las enmiendas eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.
- *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. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

No se espera que la adopción de estas enmiendas tenga impactos significativos en los estados financieros consolidados del Holding.

### ***NIIF 17 - Contratos de seguros***

Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguros emitidos. Esta norma reemplazará a la NIIF 4, la cual permite en la actualidad una diversidad de prácticas contables en la contabilización de los contratos de seguros. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilización por todas las entidades que emiten contratos de seguros y contratos de inversión con participación discrecional. Esta norma aplica para los ejercicios anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2023, y se permite la adopción anticipada si la NIIF 15 y la NIIF 9 son también aplicadas.

En julio de 2022, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, otorgó un año adicional para la adopción de esta norma, entrando en vigor el 1 de enero de 2024. En septiembre de 2022, la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió una circular a través de la cual esboza las situaciones que pudieran ocurrir para los grupos bancarios que consoliden con empresas de seguros dada la adopción de la NIIF 17, según el IASB, y señala que una vez sea estimado el impacto de la adopción los grupos bancarios deberán notificar a esa Superintendencia con antelación los ajustes determinados.

La NIIF 17 establece dos modelos de medición, el general y el de asignación de primas, el método general (BBA “Building Block Approach”); se caracteriza por:

- Mide los contratos mediante la agregación de los componentes que forman el elemento.
- Para contratos con componente de participación directa, se aplica con modificaciones lo que da lugar al denominado Enfoque de Tasa Variable (en sus siglas en inglés VFA).



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

El método de asignación de primas (PAA “Premium Allocation Approach”), se caracteriza por:

- Medición simplificada tomando como base el importe de la prima emitida.
- Su aplicación a la medición y contabilidad de los contratos no implica que estos no deban o tengan que medirse bajo el método general para otros efectos.

Cuando se adopte esta norma se deberá:

- Identificar, reconocer y valorar cada grupo de contratos como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre, a menos de que no sea práctico, en dado caso el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable debe ser aplicado.
- Reexpresar las cuentas anuales del ejercicio previo a la adopción, ya que se debe aplicar de forma retrospectiva.
- Dar de baja de los estados financieros consolidados aquellos conceptos registrados que no existirían si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre.
- Registrar en patrimonio cualquier diferencia neta que pudiera surgir en aplicación de los puntos anteriores.

Debido a la publicación de esta norma, el Holding inició en el 2021 el proceso de evaluación de los impactos que tendrá la aplicación de la misma. El Holding ha adquirido un aplicativo tecnológico que incluye todos los cálculos actuariales que se necesitan para dar cumplimiento al estándar NIIF17 para todos los tipos de contratos como un proceso integral.

Por otro lado, se realizó la evaluación y análisis del 100% de los contratos vigentes y, con base en ello, se han agrupado las carteras por contratos de riesgos homogéneos, por onerosidad y por cohortes, tanto para seguro directo como para reaseguro cedido, también se identificaron si los contratos contenían un componente de inversión o servicios, entre otros.

En febrero de 2024 la Superintendencia de Seguros y Reaseguros emitió las disposiciones para la adopción y aplicación de la NIIF y otras relacionadas y al requerimiento de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida. En ellas se establecen los criterios para la clasificación de los contratos, métodos de valoración de obligaciones, lineamientos sobre provisiones a constituir, planes de cuentas contables; entre otros aspectos y aplica al cierre de diciembre de 2025.

Tomando en cuenta que la NIIF 17 trae consigo cambios significativos en la contabilización de los contratos de seguros, reaseguros e instrumentos financieros y operatividad en las empresas de seguros del Holding, a la fecha algunos aspectos financieros están en proceso de evaluación sobre la implementación de la NIIF 17 y se estima que el impacto por la adopción de esta norma sea una reducción de aproximadamente un 4% en el patrimonio.

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

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

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

***Nuevas normas y enmiendas que han sido publicadas, pero no son mandatorias y no han sido adoptadas anticipadamente por el Holding***

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

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

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

*Enmiendas a NIC 21:* Efectos de los cambios en Tasas de Cambio de Moneda Extranjera – Ausencia de intercambio: Estas modificaciones especifican cómo evaluar si una moneda es convertible y cómo determinar el tipo de cambio cuando no lo es. Las enmiendas establecen que una moneda es convertible a otra cuando una entidad puede obtenerla dentro de un plazo que permita una demora administrativa normal y a través de un mercado o mecanismo cambiario en el que una transacción cambiaria genere derechos y obligaciones exigibles. Esta enmienda entrará en vigencia a partir de enero de 2025 y se permite la adopción anticipada.

**2.4 Principios de consolidación** - Al determinar las revelaciones que deben hacerse sobre las diversas partidas en los estados financieros consolidados y sobre otros asuntos, el Holding ha tomado en cuenta su importancia relativa considerando los estados financieros consolidados como un todo.

A continuación, las principales políticas de contabilidad que utiliza el Holding para la elaboración de sus estados financieros consolidados:

### *Consolidación*

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

El detalle de las empresas consolidantes del Holding, al 31 de diciembre, se muestra a continuación:

<b>Nombre de la Empresa</b>	<b>Localidad</b>	<b>2024</b> <b>Porcentaje de participación</b>	<b>2023</b> <b>Porcentaje de participación</b>
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales	Panamá	100	100
Mercantil Capital, S.A. y su Filial	Panamá	80	80
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	Panamá	100	100
Mercantil Bank (Schweiz) AG y su Filial	Suiza	100	100



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

### *Unidad monetaria y moneda funcional*

Los activos, pasivos, ingresos y gastos están registrados con base en la moneda del entorno económico primario en el cual opera cada entidad (moneda funcional). Para el Holding y sus filiales ubicadas en el exterior, la moneda funcional y de presentación es el Dólar de los Estados Unidos de América (US\$), excepto para la filial Mercantil Bank (Schweiz) AG cuya moneda funcional es el Franco Suizo (CHF). 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 de los Estados Unidos de América (US\$) es utilizado como moneda de curso legal.

### *Conversión de moneda extranjera*

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

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una entidad controlada en el extranjero se reconocen en otros resultados integrales y se acumula en una reserva separada en el patrimonio. El Holding y sus filiales operan en territorios que no se consideran hiperinflacionarios.

Las diferencias por conversión resultantes se reconocen en el estado consolidado de otros resultados integrales. En la consolidación, las diferencias por tipo de cambio derivadas de la conversión de cualquier inversión neta en entidades extranjeras y de los préstamos y otros instrumentos financieros designados como coberturas de dichas inversiones se reconocen en el estado consolidado de otros resultados integrales. Cuando se vende una operación en el extranjero o se paga cualquier préstamo que forme parte de la inversión neta, las diferencias de cambio asociadas se reclasifican a resultados como parte de la ganancia o pérdida a la venta.

## **2.5 Ingresos**

### *Procedentes de los intereses que generan los activos financieros*

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

El método del interés efectivo 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, el Holding 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.

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

### *Procedentes de contratos con clientes*

Cuando el Holding 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 que las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos de clientes se satisfacen que puede 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 a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, 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, distintos 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.

### *Procedentes de contratos de seguros*

Los ingresos por primas se reconocen en la emisión de la póliza. Pueden existir porciones de primas que corresponden a vigencias de cobertura de ejercicios posteriores, las cuales se clasifican como provisión de primas no devengadas y calculada en prorrata diaria. Las pólizas que para el cierre del año se hayan renovado con vigencia que corresponda a ejercicios posteriores son registradas en primas diferidas. Las mismas se reconocen como ingresos en el momento en que inicien su vigencia.

Adicionalmente, los ingresos por comisiones e impuestos en operaciones de reaseguros cedidos, netos de impuestos recuperados son contabilizados en su totalidad en el año.

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

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neto gravable del año, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del estado consolidado de situación financiera de acuerdo con las regulaciones fiscales aplicables a cada entidad del Holding.

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

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles y contra las cuales las diferencias temporarias podrán ser utilizadas. La principal diferencia temporaria está relacionada con la provisión para cartera de préstamos.

**2.7 Impuesto complementario** - Las empresas constituidas en la República de Panamá deberán cancelar un anticipo del impuesto sobre dividendos sobre las utilidades netas del año anterior denominado impuesto complementario, el cual se debe retener y pagar a las autoridades fiscales dentro de los plazos establecidos por cada compañía en nombre de su accionista. Este impuesto se aplica como crédito fiscal al momento de recibir dividendos. El Holding registra el impuesto complementario pagado en el estado consolidado de otro resultado integral.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

**2.8 Arrendamientos** - Se reconocen como un activo por derecho de uso, siempre que el arrendamiento sea por un período superior a un año, que no sea por un monto inferior a US\$5 mil, y que el Holding tenga control sobre el bien arrendado. Adicionalmente, se reconoce un pasivo financiero en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso. Cada pago de arrendamiento se registra contra el pasivo y la porción de intereses, es cargada al resultado del año. El activo por derecho de uso se deprecia a través del método de línea recta, por el menor de los plazos; entre la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento.

La medición inicial del activo por derecho de uso incluye:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamientos.
- Los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.
- Los costos directos iniciales por el arrendamiento.
- Una estimación de los costos a incurrir por el arrendamiento al dismantelar y eliminar el activo subyacente.

El pasivo financiero que se genera en la transacción se medirá al valor presente de los pagos por arrendamiento, que no se hayan pagado a la fecha del registro. Los pagos se descontarán usando la tasa incremental por préstamos del arrendamiento.

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

**2.10 Activos clasificados como mantenidos para la venta** - Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo, son clasificados como mantenidos para la venta. Esta clasificación se cumple si el activo está disponible para su venta inmediata, si la venta es altamente probable y si se espera que la misma se concrete dentro del año siguiente a su clasificación. Los bienes adjudicados que no cumplen para ser clasificados como mantenidos para la venta son reclasificados a otros activos. Estos activos son registrados al menor entre el valor el libros y el valor razonable, menos costos asociados a la venta.

Se reconoce una pérdida por deterioro o una ganancia debido a las reducciones o aumento del valor inicial del activo basado a su valor razonable menos el costo de venta. No se reconocen posteriormente, las reversiones a las pérdidas por deterioro que superen el valor en libros del activo inicial.

### **2.11 Activos financieros**

#### *Clasificación*

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a costo amortizado. El Holding 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.

#### *Reconocimiento y medición*

##### *A valor razonable con cambios en resultados (VRCR)*

Todos los activos financieros e incluyendo los instrumentos de patrimonio no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

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

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

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

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

Se registran a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas procedentes 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 consolidado de resultados, 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 del interés efectivo es reconocido en el estado consolidado de otros resultados integrales. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del año 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.

### *A costo amortizado (CA)*

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; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son sólo pagos de 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, el Holding evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan sólo pagos de principal e intereses. Al realizar esta evaluación, el Holding considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye sólo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

Para las inversiones, los costos de transacción de dichos activos se registran como gastos en el estado consolidado de resultados. Los descuentos o primas en adquisición son parte del rendimiento del título valor, por lo que se presentan como parte de los ingresos financieros. Los intereses se registran conforme se menciona en la sección de ingresos procedentes de los intereses.

Los activos financieros a costo amortizado que mantiene el Holding son: depósitos en bancos, inversiones a costo amortizado y préstamos.

### *Instrumentos de capital*

El Holding mide todas las inversiones de capital a valor razonable a través de resultados. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando el Holding cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

**2.12 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros tales como depósitos de bancos o clientes e inversiones de deuda emitidas 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 procedentes de los intereses que generan los activos financieros también le son aplicables a los pasivos financieros.

**2.13 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 el Holding actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando el Holding actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros. El 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. Las ganancias o pérdidas por ajuste al valor de mercado por precio se presentan como parte de los resultados.

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que el Holding 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.

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

**2.15 Instrumentos financieros derivados sin cobertura contable** - Los instrumentos financieros derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura contable se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registran en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de otros resultados integrales.

**2.16 Deterioro de activos financieros** - El Holding 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).
- Las pérdidas esperadas de la vida remanente del activo financiero.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de 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:

#### *Etapa 1. Provisión para pérdidas crediticias esperadas en 12 meses.*

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

#### *Etapa 2. Provisión para pérdidas crediticias esperadas en 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, el Holding considera un cambio en la clasificación y una situación de mora por más de 30 días de atraso en cualquiera de sus obligaciones como un indicativo de un incremento significativo en el nivel de riesgo de crédito.

#### *Etapa 3. Provisión para pérdidas crediticias esperadas en instrumentos financieros deteriorados.*

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

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

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

La metodología establecida para la creación de las reservas en la cartera de préstamos está diferenciada por una segmentación por préstamos con características similares, agrupándolos por tipos de carteras comerciales, consumo e instituciones financieras. Adicionalmente, se emplea el concepto de préstamos significativos y no significativos para determinar los préstamos que son evaluados colectiva o individualmente.

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

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

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

### *Ajustes prospectivos*

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

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

### *Préstamos reestructurados*

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

### *Valoración de activos financieros modificados*

Las NIIF establecen que, ante una modificación del crédito, el Holding deberá recalcular el importe bruto en libros del activo financiero, como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales renegociados descontados a la tasa de interés efectiva original, también se incluye cualquier costo o comisión incurrido, y reconocerá en los resultados del período una ganancia o una pérdida por este concepto. Posteriormente, se amortizará dicha ganancia o pérdida en la vida remanente del activo financiero.

### *Política de castigo*

El Holding determina el castigo de un préstamo que presenta incobrabilidad, aplicado posterior a un análisis de las condiciones financieras hechas desde que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es su suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada, aplicando el castigo contra la reserva previamente constituida.

**2.17 Contratos de seguros** - Son aquellos por los que la filial Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales, y Óptima Compañía de Seguros, S.A., se obliga mediante el cobro de una prima y en el caso de que se produzca un evento, a indemnizar, dentro de los límites pactados, del daño producido al asegurado tenedor o a algún beneficiario; o a satisfacer un capital, una renta y otras prestaciones convenidas.

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

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

*a) Seguros generales*

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

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

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

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

*b) Seguros de personas*

*Ramos:* Incluye vida tradicional, vida universal, salud individual, accidentes personales, colectivos de vida y salud. El Holding sólo suscribió pólizas de vida tradicional, accidentes personales, salud y pago único por cáncer.

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

*Provisión de riesgo en curso y provisión sobre póliza de vida individual:* La provisión de riesgo en curso se calcula según lo indicado en la sección de ramos generales. Para la valuación y constitución de la provisión sobre póliza de vida individual, la filial ha documentado en las notas técnicas cada una de las provisiones, calculadas bajo métodos actuariales aceptables por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, las filiales solo han comercializado un producto que está calificado para la generación de reservas matemáticas.

**2.18 Reaseguros** - El Holding cede riesgos a otras empresas aseguradoras o de reaseguro con el objeto de limitar las posibles pérdidas, a través de la transferencia del riesgo. El Holding no queda eximido de sus obligaciones ante los asegurados o beneficiarios por las cesiones de reaseguro. El Holding evalúa las condiciones financieras de los reaseguradores contratados y sus calificaciones, así como las concentraciones de riesgo.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

**2.19 Préstamos 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 el Holding 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.

**2.20 Cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar, que se incluyen en otros activos, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden a costo amortizado. Las cuentas por cobrar que surgen de las operaciones de seguros se clasifican en esta categoría y están sujetas a las pruebas periódicas de deterioro.

**2.21 Terreno, edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto** - Los terrenos se registran al costo. Los edificios, mobiliario, equipos y mejoras están registrados al costo histórico neto de su depreciación y amortización acumulada. La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

	<b>Años</b>
Edificios	40 - 60
Mobiliario y equipos de transporte	4 - 10
Mejoras a la propiedad arrendada (*)	4 - 10

(\*) No excediendo el plazo del arrendamiento

Las ganancias o pérdidas procedentes 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.

**2.22 Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son registradas inicialmente a su costo, el cual comprende su precio y cualquier gasto directamente atribuible. Las propiedades de inversión cuyo valor razonable se puede medir de manera fiable sin costo o esfuerzo desproporcionado, se miden al valor razonable, reconociendo en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable. El Holding contabiliza su propiedad a costo menos depreciación acumulada, dado que el valor razonable no se puede medir de manera confiable.

Si una propiedad se convierte en una propiedad de inversión, debido a que su uso ha cambiado, la diferencia resultante entre el valor en libros y el valor razonable es tratada de la misma forma que una revaluación según las NIIF. Cualquier incremento resultante de las revaluaciones de esta propiedad es reconocido en otros resultados integrales y acumulado en el patrimonio neto, salvo en la medida en que observe un decremento previamente en pérdida no realizada. Una disminución en el importe en libros que surgen en la revaluación de esa propiedad es reconocida en resultados en la medida en que excede el saldo existente en la reserva de revaluación.



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

Por otro lado, si una propiedad de inversión se ocupa, se reclasificará como terreno, edificio, mobiliario, equipos y mejoras, y su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para sus futuros períodos contables. Posteriormente, en caso de venta o retiro el monto adicional por revaluación que permanece en el patrimonio, será reclasificado a las utilidades no distribuidas.

**2.23 Activos intangibles** - El valor de la adquisición de las licencias de software es capitalizado en base al costo incurrido en la compra y de acuerdo con el uso específico del mismo. El costo es amortizado en 48 meses, vida útil establecida para este tipo de activos.

Los costos asociados con el mantenimiento de los programas de software se reconocen como un gasto a medida que se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de productos de software identificables y únicos controlados por el Holding son reconocidos como activos intangibles.

**2.24 Plusvalía** - Una combinación de negocios se registra por el método de adquisición, el pago se mide a valor razonable, este representa la suma de los activos y pasivos recibidos y/o cedidos medidos a valor razonable a la fecha de adquisición y los instrumentos de patrimonio a cambio del control de la adquisición. Los costos incurridos durante el proceso de adquisición se reconocen en la medida en que se incurren.

La plusvalía es un activo para la adquirente que representa los beneficios económicos futuros procedentes de los activos netos identificables surgidos durante una combinación de negocios y que se asignan a Unidad Generadora de Efectivo (UGE) y, que no son individualmente reconocidos.

Al ejecutar una combinación de negocios se realizará el registro de la plusvalía. El adquirente tiene un plazo no mayor a un año, denominado período de medición, durante el cual ajustará retroactivamente los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Durante el período de medición también se reconocerán activos o pasivos adicionales si se obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidos, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha.

Una vez se reconoce el saldo final de la plusvalía, se evaluará anualmente o con mayor frecuencia cuando existen eventos o circunstancias que indiquen algún potencial deterioro. Para la prueba de deterioro, la plusvalía es distribuida entre la UGE o grupos de unidades generadoras de efectivo adquiridas, de las que se esperan beneficios derivados de las sinergias de la combinación de negocios. De existir una pérdida por deterioro se registrará en los resultados disminuyendo su valor de la plusvalía y no es posible revertirse, si el valor en libros excede el valor recuperable de la UGE mediante la cual se espera obtener beneficio por las sinergias generadas por la combinación que le dio origen.

El valor recuperable de un activo o grupo de activos a ser mantenido y utilizado es el mayor entre el valor razonable menos sus costos de disposición y el valor de uso.

**2.25 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 de resultados.

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

**2.27 Provisión para siniestros en trámites e incurridos, pero no reportados** - La provisión para siniestros en trámites e incurridos, está constituida por todos los reclamos reportados por los asegurados más los costos adicionales en que pueda incurrir el Holding para cada reclamo, al cierre de cada ejercicio fiscal.

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

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

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

**2.29 Beneficios a empleados** - Los beneficios a los empleados otorgados incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan a favor de los mismos y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios recibidos del empleado o por el término de la relación laboral, los mismos se describen a continuación:

### *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 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 periodo de la información utilizando el método abreviado, excepto la filial Mercantil Banco, S.A., que utiliza el método de la unidad de crédito proyectada.

### *Seguro social*

Las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el estado panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde el Holding no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

A continuación, la cantidad de empleados, al 31 de diciembre, por entidad:

	2024	2023
Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (entidad legal)	3	6
Mercantil Capital, S.A. y su Filial	525	505
Mercantil Bank (Schweiz) AG y su Filial	16	18
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales	20	18
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	16	17



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

**2.30 Capital aportado** - El capital social del Holding está compuesto por acciones comunes Clase “A” y Clase “B”, adicionalmente, el accionista puede realizar aportes que posteriormente pudieran ser capitalizados, ambos se clasifican como patrimonio.

**2.31 Reservas regulatorias** - Las reservas regulatorias incluyen el saldo correspondiente a la reserva dinámica y específica si aplica, definida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, y cualquier otra reserva que dicho regulador solicite.

La Superintendencia de Bancos de Panamá establece las disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado consolidado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Holding. Clasifica la cartera crediticia y estima las reservas regulatorias.

La Superintendencia establece que todos los préstamos deben ser clasificados en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo con su riesgo de cobro y condiciones del préstamo, y establece una reserva mínima por cada clasificación: Normal y Reestructurados migrados 0%, Mención Especial 20%, Sub-normal 50%, Dudoso 80%, e Irrecuperable 100%.

### *Provisiones específicas*

Las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas Mención Especial, Sub-normal, Dudoso e Irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

Las instituciones reguladas deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en las normas prudenciales; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica calculada según la regulación vigente, sobre la provisión calculada conforme a las NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades no distribuidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales.

**2.32 Dividendos** - Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez sean aprobados por la Junta General de Accionistas, hasta tanto los mismos sean pagados.

**2.33 Operaciones de fideicomisos** - Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Holding y, por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método devengado en el estado consolidado de resultados.

**2.34 Otro resultado integral** - El otro resultado integral está compuestos por el resultado neto, el ajuste por traducción de la filial en el extranjero y los cambios en el patrimonio resultantes de la ganancia o pérdida no realizada de los activos financieros con cambios en otro resultado integral.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

**2.35 Resultado neto por acción** - El resultado neto básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período. El Holding no tiene instrumentos implícitos potencialmente diluibles en circulación y, por lo tanto, para propósitos del cálculo del resultado neto por acción, el Holding tiene una estructura de capital simple (Nota 22).

**2.36 Instrumentos de crédito registrados fuera del estado consolidado de situación financiera** - Los instrumentos de crédito registrados fuera del estado consolidado de situación financiera consisten en garantías financieras principalmente, que son contratos que exigen realizar pagos específicos en nombre de los clientes, para reembolsar al beneficiario de la garantía, en caso de que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos al valor razonable y están incluidos en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

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

**2.37 Operaciones de custodia de valores** - El Holding proporciona el servicio de custodia de valores. Las inversiones en valores mantenidas en custodia no se incluyen en el estado consolidado de situación financiera. La comisión generada por la custodia de valores es registrada como ingreso por servicios en el estado consolidado de resultados, bajo el método de acumulación.

**2.38 Valores vendidos bajo acuerdo de recompra** - Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en los cuales se tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en el estado consolidado de situación financiera, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad sobre los valores a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte del Holding.

**2.39 Información por segmentos** - Los segmentos de operación son reportados como componentes del Holding, proporcionando información financiera separada que es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación. La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación es la persona o grupo de personas que decide cómo asignar recursos y evaluar el rendimiento. El Holding ha determinado que el Comité Ejecutivo es la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación.

Todas las transacciones de segmentos de operación son realizadas a precios basados en el mercado. Los ingresos y costos entre partes relacionadas de los segmentos de operación son eliminados.

Los segmentos de operación se determinan en función de los productos y servicios específicos, caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza similar.

Los segmentos de operación proporcionan información sobre los ingresos procedentes de sus productos o servicios (o grupo de productos similares y servicios), sobre los países en los que obtiene ingresos de las actividades ordinarias y mantiene activos, y sobre los clientes más importantes, con independencia de que esa información sea utilizada por la Gerencia en la toma de decisiones sobre las operaciones.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

De acuerdo con la NIIF 8 - *Información por segmentos*, los segmentos de operación son banca comercial y personal, banca corporativa, servicios de inversión, seguros, tesorería y casa matriz (Nota 32).

**2.40 Deterioro de activos no financieros** - 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.

**2.41 Reclasificaciones de los estados financieros consolidados** - Ciertos montos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 fueron modificados con fines de presentación. Estas reclasificaciones no modificaron el activo, pasivo, patrimonio ni resultados del Holding.

### **3. Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros consolidados**

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente requiere que la Gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Holding.

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 consolidados corresponden a:

a. **Provisión para la cartera de préstamos** - En forma periódica, el Holding analiza la recuperabilidad de la cartera de préstamos, la cual es una de sus estimaciones más significativas, aplicando estimaciones basadas en su experiencia de pérdidas históricas y esperadas de pérdidas.

La metodología y variables utilizadas para este análisis son revisadas regularmente por la Gerencia para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y las pérdidas reales (Notas 4 y 8).

b. **Provisión para el impuesto sobre la renta corriente y diferido** - Al cierre de cada año, el Holding realiza su mejor estimación sobre el impuesto sobre la renta corriente y diferido tomando en cuenta la legislación vigente (Nota 19).

c. **Determinación del deterioro de las primas por cobrar** - En términos generales, si se ha deteriorado un activo por contrato de seguro y/o reaseguro cedido, se reducirá su valor en libros y reconocerá en resultados una pérdida por deterioro. En relación con cuentas por cobrar derivadas de reaseguro cedido, se considera que existe probabilidad baja de impago por parte de sus reaseguradores dado el perfil de estos. Por otra parte, no se reportaron reclamos que pudieran generar acreencias contra reaseguradores. Respecto a las cuentas por cobrar a asegurados, no se tiene experiencia en el comportamiento del deudor en el mercado panameño. Sin embargo, se considera que las normas legales que rigen la actividad crean condiciones de riesgo reducido de impago y antigüedad persistente de las cuentas por cobrar en virtud de que prevé mecanismos de suspensión de cobertura y anulación, y cancelación de contratos de seguro.

d. **Determinación del deterioro de las inversiones** - Con base en la clasificación crediticia realizada por calificadores independientes, el Holding revisa sus inversiones para identificar si es requerida la constitución de una provisión por deterioro de estas, (Nota 7).

e. **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).



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

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).

f. **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 el Holding 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 entre de 2.5% y 6.5% (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 del Holding y la información histórica de los contratos y las expectativas de permanencia.

g. **Determinación de la vida útil de los edificios, mobiliario, equipos y mejoras** - En la fecha de adquisición de edificios, mobiliario, equipos y mejoras, la Gerencia determina su clasificación y le asigna una vida útil con base en la expectativa de beneficios futuros que recibirá de este.

h. **Determinación de las provisiones derivadas de la actividad aseguradora, para siniestros en trámites e incurridos, pero no reportados (IBNR)** - Al no existir normativa específica sobre el cálculo de las reservas matemáticas sobre las pólizas de vida, y con base en la *NIF 4 - Contratos de Seguros*, la Gerencia del Holding ha decidido que dichas reservas se calculen de acuerdo con las prácticas actuariales aceptadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, sobre las sumas aseguradas brutas de las pólizas vigentes a la fecha de valuación.

Respecto a la Provisión para Siniestros en Trámites e Incurridos, pero no Reportados (IBNR), la reserva de siniestros en trámite está constituida por todos los reclamos reportados por los asegurados, más los costos adicionales que pueda incurrir por cada reclamo, al cierre del período fiscal.

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

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

#### **4. Administración de riesgos financieros y riesgo operacional**

En el curso normal de sus operaciones, el Holding está expuesto 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.

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

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

### *Cartera de préstamos*

En el proceso de medir los riesgos de crédito en préstamos a clientes y bancos, el Holding considera los siguientes elementos en su análisis: 1) la probabilidad de fallas en los pagos de las obligaciones de los clientes, 2) la exposición del cliente a futuros eventos que lo lleven a fallar los pagos y 3) la probabilidad de recuperación medida en forma porcentual. Los préstamos otorgados, tanto al mercado interno como externo, son aprobados, de acuerdo con los límites de aprobación establecidos para cada uno de ellos.

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

Bajo la gestión del riesgo de crédito, se realiza un seguimiento continuo del riesgo de concentración mediante el análisis de la cartera, las revisiones de los límites de exposición y el establecimiento de políticas de crédito.

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

Al cierre de cada año, el Holding revisa no menos del 70% de los créditos mantenidos en la cartera de préstamos, a los fines de determinar la clasificación de los mismos e identificar los préstamos deteriorados.

Los préstamos son clasificados en las siguientes categorías:

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

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

Reestructurados migrados: Corresponde a deudores cuyos créditos ha sido modificados como consecuencia de la crisis económica causada por la pandemia del COVID-19.

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

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

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

El Holding considera las categorías de sub-normal, dudoso e irrecuperable como préstamos deteriorados.

### *Préstamos reestructurados migrados*

Modalidad de préstamos diseñada por la Superintendencia de Bancos de Panamá como medida para el restablecimiento definitivo de la cartera Mención Especial Modificada al Acuerdo No.4-2013, según lo establecido en la Circular No.SBP-DR-0084-2022 y el Acuerdo No.12-2022.

Bajo este contexto, la Superintendencia de Bancos de Panamá estableció que los créditos de la cartera Mención Especial Modificada reestablecidos al Acuerdo No.4-2013, mediante las disposiciones del Acuerdo No.12-2022 serán considerados como préstamos reestructurados. En consecuencia, para que puedan ser reclasificados a una categoría de menor riesgo, se deberán cumplir con las condiciones del Artículo 19 del Acuerdo No.4-2013 y el período de seis (6) meses a que se refiere dicho artículo empezará a contar desde la fecha de migración (restablecimiento).

Los préstamos modificados corporativos o préstamos modificados de persona (consumo e hipoteca) de la cartera Mención Especial Modificada que mantengan períodos de gracia y que estuviesen registrados en las categorías de Normal, Mención Especial y Sub-normal, serán clasificados en la categoría Sub-normal.

En el Holding, la provisión NIIF de los préstamos reestructurados migrados al 31 de diciembre de 2024 significó el 4.5% (5.36% al 31 de diciembre de 2023). De igual manera, el modelo de provisión según NIIF recibió un ajuste denominado Overlay, con la intención de abordar el limitado alcance de la norma al medir el deterioro de la cartera por el ajuste de los días de atraso, generado éste último por la regulación de préstamos modificados y la coyuntura del COVID-19. El referido ajuste, elimina cualquier efecto existente de reducción de reservas a consecuencia de la modificación de los préstamos, y ajusta el nivel de reservas de la cartera modificada al comportamiento del deterioro de la cartera no modificada.

Como parte de la gestión de riesgo, se han desarrollado análisis tanto individuales como colectivos, incluyendo la segmentación de la cartera con el objetivo de identificar individualmente la situación laboral o de apertura de actividad económica de cada cliente y definir quienes podrán cumplir con sus obligaciones, los cuales tendrán dificultades en hacerlo y quienes definitivamente no podrán cumplir y, de esa manera determinar si ha habido un incremento significativo de riesgo, para luego clasificar dichos préstamos en la etapa de deterioro correspondiente.

Como resultado de lo anterior, las actividades económicas que han afectado, y es probable que continúen dicha afectación de la condición financiera, de liquidez y resultados de las operaciones, por lo cual, se han visto disminuidos los flujos de efectivo.

Como se mencionó al inicio de esta nota, la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió Acuerdo mediante el cual, entre otras cosas, define la clasificación de los préstamos y su análisis para la constitución de provisiones, donde los préstamos modificados en categoría Normal y Mención Especial se clasificarán en la categoría Mención Especial Modificada para efectos de la determinación de las respectivas provisiones. Los préstamos reestructurados modificados que se encontraban en la categoría de Sub-normal, Dudoso o Irrecuperable mantendrán la clasificación de crédito que tenían al momento de su modificación con su respectiva provisión.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

### *Activos financieros modificados*

Los préstamos modificados son aquellos a los cuales se les ha hecho una modificación en los términos contractuales por algún deterioro en la condición financiera del deudor, cambios en las condiciones del mercado o cualquier otro evento que conlleve al Holding a considerar o conceder algún cambio en las condiciones del préstamo.

El Holding gestiona para estos préstamos negociaciones o acuerdos con los clientes para mitigar o reducir la probabilidad de incumplimiento. Entre las gestiones empleadas está la reducción de tasas, extensión de plazos o modificación de las letras de pagos.

Estos préstamos una vez modificados, son clasificados dentro de la categoría en la que estuvieron al momento de su reestructuración o en una de mayor riesgo y permanecerán en dicha categoría en un período prudencial de seis (6) meses. En este segmento de préstamos para la estimación del deterioro, se utilizan como parámetros la Probabilidad de Incumplimiento (PI) que está asociada al riesgo de la contraparte que definirán si las modificaciones han favorecido o mejorado la posibilidad o capacidad del Holding para recuperar los intereses y el principal.

### *Ajustes macroeconómicos*

La metodología plantea la construcción de un factor enfoque prospectivo de ciertas variables macroeconómicas para aproximar su impacto futuro sobre el entorno económico donde se desenvuelve el Holding, por ello se utiliza modelos econométricos con diferentes variables, como lo son el producto interno bruto, el índice general de actividad económica, el índice de precios al consumidor y de las tasas de interés, entre otros, ya que estas miden el desempeño de la actividad económica en términos de producción e ingreso real y sus tendencias cíclicas. Adicionalmente, estas variables capturan los impactos de las políticas económicas en materia fiscal, monetaria y cambiaria, así como los costos financieros y sus efectos potenciales sobre la cartera de crédito.

Dentro del modelo se ponderan varios escenarios:

- Positivo, que refleja condiciones macroeconómicas favorables que reducen la probabilidad de incumplimiento.
- Intermedio, que mantiene los resultados dados por las estimaciones econométricas; y un escenario.
- Negativo, que refleja condiciones macroeconómicas desfavorables que incrementan la probabilidad de incumplimiento.

Las ponderaciones de estos escenarios se realizan de acuerdo con las probabilidades de ocurrencia asignadas a cada uno de ellos de acuerdo con el juicio económico de la Gerencia. Adicionalmente, el Holding utiliza modelos internos de calificación basados en el comportamiento histórico de la cartera de préstamos, dependiendo de los segmentos de clientes y productos al consumo al momento del otorgamiento del crédito.

La cartera de préstamos fue segmentada en créditos que poseen características similares según el comportamiento de pagos y cuentas contables de la siguiente forma:

- Comercial: incluye créditos con líneas de créditos, créditos a corto, mediano y largo plazo.
- Consumo: incluye créditos hipotecarios, de vehículos, personales y tarjetas de crédito.
- Instituciones financieras: incluye créditos a bancos y empresas relacionadas con esta actividad.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

*Inversiones en valores*

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

La Junta Directiva y el comité de riesgos de cada filial aprueban las compras y ventas de inversiones bajo las políticas de inversión y los lineamientos establecidos por el comité de riesgos.

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

A continuación, el análisis de las inversiones del Holding, según su calificación de riesgo basado en Standard & Poor's o su equivalente:

	<u>Efectivo y equivalentes</u>	<u>Valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Valor razonable con cambios en ORI</u>	<u>A costo amortizado</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>					
AAA a A	215,690	49	250,898	9,414	476,051
BBB a BBB-	-	2,212	227,550	59,685	289,447
CCC+ a CCC-	-	4	876	-	880
N/D	-	72,267	240,125	71,243	383,635
Sub-total	215,690	74,532	719,449	140,342	1,150,013
Modificación de flujos	(150)	-	(23)	(757)	(930)
<b>Total</b>	<b>215,540</b>	<b>74,532</b>	<b>719,426</b>	<b>139,585</b>	<b>1,149,083</b>
<b>31 de diciembre de 2023</b>					
AAA a A	201,885	625	256,986	10,789	470,285
BBB a BBB-	2,853	4,243	341,065	76,709	424,870
CCC+ a CCC-	-	16	-	-	16
N/D	-	72,985	63,087	58,200	194,272
Sub-total	204,738	77,869	661,138	145,698	1,089,443
Modificación de flujos	-	-	(24)	(561)	(585)
<b>Total</b>	<b>204,738</b>	<b>77,869</b>	<b>661,114</b>	<b>145,137</b>	<b>1,088,858</b>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 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 América	Sur América	Norte América	Otros Países	Total
<b>2024</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto	103,283	-	78,737	33,520	215,540
Inversiones en valores, neta	339,543	33,634	507,716	52,650	933,543
Cartera de préstamos (*)	2,271,531	374,606	14,546	164,087	2,824,770
Préstamos de margen y activos financieros indexados a títulos valores	33,905	-	-	-	33,905
Primas por cobrar y otros activos, neta	275,415	4,796	-	9,405	289,616
<b>Total de activos</b>	<b>3,023,677</b>	<b>413,036</b>	<b>600,999</b>	<b>259,662</b>	<b>4,297,374</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de clientes	1,927,488	874,283	59,408	316,444	3,177,623
Pasivos financieros indexados a títulos valores	57,764	-	-	-	57,764
Financiamientos recibidos	226,821	1,905	199,941	34,803	463,470
Pasivos financieros por arrendamiento	3,000	-	-	-	3,000
Provisión sobre contratos de seguros y otros pasivos	230,894	-	-	-	230,894
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,445,967</b>	<b>876,188</b>	<b>259,349</b>	<b>351,247</b>	<b>3,932,751</b>

(\*) Excluye: provisión para cartera de préstamos, comisiones no devengadas y valoración de la cartera modificada.

	Centro América	Sur América	Norte América	Otros Países	Total
<b>2023</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto	18,049	1	79,409	107,279	204,738
Inversiones en valores, neta	436,222	26,842	295,782	125,274	884,120
Cartera de préstamos (*)	1,977,117	215,224	14,118	206,869	2,413,328
Préstamos de margen y activos financieros indexados a títulos valores	30,679	-	-	-	30,679
Primas por cobrar y otros activos, neta	282,894	-	-	15,359	298,253
<b>Total de activos</b>	<b>2,744,961</b>	<b>242,067</b>	<b>389,309</b>	<b>454,781</b>	<b>3,831,118</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de clientes	1,692,108	726,026	73,257	327,066	2,818,457
Pasivos financieros indexados a títulos valores	60,936	-	-	-	60,936
Financiamientos recibidos	133,589	-	186,126	92,030	411,745
Pasivos financieros por arrendamiento	3,553	-	-	-	3,553
Provisión sobre contratos de seguros y otros pasivos	231,787	-	-	4,090	235,877
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,121,973</b>	<b>726,026</b>	<b>259,383</b>	<b>423,186</b>	<b>3,530,568</b>

(\*) Excluye: provisión para cartera de préstamos, comisiones no devengadas y valoración de la cartera modificada.

### Gestión del riesgo de crédito

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

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

- **Etapa 1:** Cuando se originan, luego considera los préstamos sin un incremento significativo en su riesgo crediticio.
- **Etapa 2:** En esta etapa se consideran los préstamos que evidencian un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el momento de su origen.
- **Etapa 3:** Esta etapa considera los préstamos que están deteriorados.

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

- El análisis cualitativo: señala cuando existe un aumento en el riesgo de impago, bien sea por las circunstancias individuales del deudor o su sector económico.
- Presunción refutable (Backstop): se produce un incremento significativo en el riesgo cuando los pagos contractuales están morosos con más de 30 días (para la transición de la etapa 1 a la 2) y 90 días (para la transición de la etapa 2 a la 3).

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

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de préstamos por tipo de riesgo:

	31 de diciembre de 2024				31 de diciembre de 2023
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	Total
Máxima exposición					
Grado 1: Normal	2,457,150	4,888	-	2,462,038	2,113,640
Grado 2: Mención especial	186,731	16,530	982	204,243	160,601
Grado 2.1: Mención especial modificada	-	-	-	-	19,131
Grado 3: Sub-normal	-	42,252	7,178	49,430	58,718
Grado 4: Dudoso	-	-	60,135	60,135	25,240
Grado 5: Irrecuperable	-	-	48,924	48,924	35,998
Monto bruto	2,643,881	63,670	117,219	2,824,770	2,413,328
Menos:					
Provisión para pérdidas crediticias esperadas:					
Cartera consumo (*)	(2,514)	(1,799)	(6,829)	(11,142)	(10,734)
Cartera comercial	(7,472)	(7,683)	(19,137)	(34,292)	(34,323)
Total de provisión	(9,986)	(9,482)	(25,966)	(45,434)	(45,057)
Comisiones descontadas no ganadas	(7,698)	-	-	(7,698)	(4,138)
Valoración cartera modificada	(207)	-	-	(207)	(283)
Valor en libros, neto	2,625,990	54,188	91,253	2,771,431	2,363,850

(\*) La cartera de consumo esta compuesta por los rubros de tarjetas de crédito, préstamos de vehículos, adquisición de vivienda y otros.

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



# Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales (Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

**4.3 Riesgo de mercado** - El riesgo de mercado se materializa cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en cartera de inversión 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 las filiales del Holding, los que quedan evidenciados en las minutas presentadas trimestralmente a la Junta Directiva.

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

La política de inversión contiene los criterios de crédito a seguir y la información crediticia necesaria para 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 ajuste a las condiciones de riesgo en las fluctuaciones de las economías de los mercados internacionales, el Holding revisa los límites de riesgo de mercado y reduce su nivel de tolerancia de pérdidas semestrales en la exposición de riesgos en inversiones de instrumentos financieros, igualmente reduce el factor de stress por la caída de los precios de los títulos valores emitidos por mercados emergentes.

### *Riesgo de precio*

El Holding está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios debido a las inversiones mantenidas por la entidad y clasificadas en su estado consolidado de situación financiera a valor razonable con cambios en resultados. Para administrar su exposición al riesgo de precios el Holding, tiene como estrategia diversificar su portafolio e invertir en posiciones mandatarias para realizar sus operaciones.

### *Riesgo por tasa de interés*

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

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

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

El Holding aplica la metodología de Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés), para el portafolio de inversiones clasificado a valor razonable a través de resultados y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Esta metodología muestra el máximo riesgo potencial que pudiera afrontar el Holding 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 del Holding.

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

	2024			2023		
	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo
Riesgo de títulos valores de renta fija	0.81%	1.20%	0.60%	2.69%	5.17%	1.67%
Riesgo de valor de acciones	0.17%	0.33%	0.11%	0.06%	0.12%	0.02%
Total de VaR	0.97%	1.54%	0.71%	2.75%	5.30%	1.70%

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

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

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

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

	2024	2023
Ganancia (pérdida)		
% Sensibilidad del margen financiero		
+ 100 bps	11.1%	9.7%
-25 bps	(2.4%)	(2.4%)
% Sensibilidad del patrimonio		
+ 100 bps	(4.8%)	(7.6%)
-25 bps	3.3%	(19.7%)

El Holding mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés. Las tasas de interés de los préstamos pueden ser revisadas y cambiadas por el Holding en cualquier momento durante la vigencia de préstamo.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

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

	<u>1 mes</u>	<u>1 - 3 meses</u>	<u>3 - 12 meses</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin causación de interés</u>	<u>Total</u>
<b>2024</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo, neto	201,990	6,000	6,550	1,000	-	-	215,540
Inversiones en valores, neta	103,528	88,275	179,986	388,006	173,748	-	933,543
Cartera de préstamos	151,205	365,473	928,773	826,310	499,670	-	2,771,431
Préstamos de margen y activos financieros indexados a títulos valores	5,967	7,678	7,103	397	12,760	-	33,905
	<u>462,690</u>	<u>467,426</u>	<u>1,122,412</u>	<u>1,215,713</u>	<u>686,178</u>	<u>-</u>	<u>3,954,419</u>
<b>Pasivos</b>							
Depósitos	322,996	437,432	1,295,657	346,128	288	775,122	3,177,623
Pasivos financieros indexados a títulos valores	10,134	13,043	12,066	674	21,847	-	57,764
Financiamientos recibidos	101,004	65,015	78,970	163,405	50,562	4,514	463,470
Pasivos por arrendamientos	-	-	-	-	-	3,000	3,000
	<u>434,134</u>	<u>515,490</u>	<u>1,386,693</u>	<u>510,207</u>	<u>72,697</u>	<u>782,636</u>	<u>3,701,857</u>
Posición neta	<u>28,556</u>	<u>(48,064)</u>	<u>(264,281)</u>	<u>705,506</u>	<u>613,481</u>	<u>(782,636)</u>	<u>252,562</u>
	<u>1 mes</u>	<u>1 - 3 meses</u>	<u>3 - 12 meses</u>	<u>1 - 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin causación de interés</u>	<u>Total</u>
<b>2023</b>							
<b>Activos</b>							
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo, neto	162,286	3,502	18,946	1,239	-	18,765	204,738
Inversiones en valores, neta	121,755	55,046	140,791	291,893	133,056	141,579	884,120
Cartera de préstamos	232,689	298,913	645,418	687,755	466,081	32,994	2,363,850
Préstamos de margen y activos financieros indexados a títulos valores	9,457	-	2,897	964	429	16,932	30,679
	<u>526,187</u>	<u>357,461</u>	<u>808,052</u>	<u>981,851</u>	<u>599,566</u>	<u>210,270</u>	<u>3,483,387</u>
<b>Pasivos</b>							
Depósitos	552,128	364,403	1,192,403	570,040	1,009	138,474	2,818,457
Pasivos financieros indexados a títulos valores	7,332	4,888	16,412	1,310	1,210	29,784	60,936
Financiamientos recibidos	70,971	57,500	105,454	128,514	42,000	7,306	411,745
Pasivo por arrendamientos	-	3,553	-	-	-	-	3,553
	<u>630,431</u>	<u>430,344</u>	<u>1,314,269</u>	<u>699,864</u>	<u>44,219</u>	<u>175,564</u>	<u>3,294,691</u>
Posición neta	<u>(104,244)</u>	<u>(72,883)</u>	<u>(506,217)</u>	<u>281,987</u>	<u>555,347</u>	<u>34,706</u>	<u>188,696</u>

### Riesgo de moneda

Las operaciones del Holding son esencialmente en dólares de los Estados Unidos de América (US\$); sin embargo, se realizan operaciones de tesorería en otras monedas, por lo que está expuesto a los efectos de fluctuaciones de cambios sobre los tipos de moneda. El Holding realiza estas transacciones atendiendo los límites establecidos.

La exposición del Holding 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.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

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.

Las transacciones en moneda extranjera presentan los siguientes tipos de cambios:

	Moneda	2024	2023
Euros		1.0472	1.1038
Francos Suizos		0.9055	0.8371

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

	<u>Euros</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>		
<b>Activos</b>		
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo	<u>1,950</u>	<u>1,950</u>
<b>31 de diciembre de 2023</b>		
<b>Activos</b>		
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo	<u>556</u>	<u>556</u>

**4.4 Riesgo de liquidez** - El riesgo de liquidez se origina cuando el Holding no pueda cumplir con todas sus obligaciones adquiridas con sus clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar donde ocurra.

El Holding 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. El Holding revisa diariamente sus recursos disponibles en efectivo, colocaciones “overnight”, cuentas corrientes, vencimiento de depósitos, préstamos y las garantías y márgenes.

El Holding desarrolla simulaciones de estrés donde se mide el descalce entre el flujo de activos y pasivos; el exceso de pasivo en una fuente particular; la falta de liquidez de los activos o reducción en el valor de las inversiones. También, 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.

El Holding mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte de inversiones líquidas y préstamos de bancos para asegurarse que mantiene suficiente liquidez.

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

A continuación, se presenta al 31 de diciembre un análisis de los vencimientos de los pasivos, determinados en base al período remanente a la fecha del estado consolidado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual sin descontar:

	<u>1 Mes</u>	<u>1 - 3 Meses</u>	<u>3 - 12 Meses</u>	<u>1 - 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
<b>2024</b>						
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de clientes	691,552	494,224	1,466,297	525,129	421	3,177,623
Pasivos financieros indexados a títulos valores	10,134	13,043	12,066	674	21,847	57,764
Financiamientos recibidos	100,828	70,214	78,832	163,121	50,475	463,470
Pasivos financieros por arrendamientos	-	-	-	-	3,000	3,000
Provisión sobre contratos de seguros y otros pasivos	-	-	-	-	230,894	230,894
	<u>802,514</u>	<u>577,481</u>	<u>1,557,195</u>	<u>688,924</u>	<u>306,637</u>	<u>3,932,751</u>
<b>2023</b>						
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de clientes	552,128	364,403	1,192,403	570,040	139,483	2,818,457
Pasivos financieros indexados a títulos valores	7,332	4,888	16,412	1,310	30,994	60,936
Financiamientos recibidos	70,971	57,500	105,454	128,514	49,306	411,745
Pasivos financieros por arrendamientos	-	3,553	-	-	-	3,553
Provisión sobre contratos de seguros y otros pasivos	2,715	-	-	-	233,162	235,877
	<u>633,146</u>	<u>430,344</u>	<u>1,314,269</u>	<u>699,864</u>	<u>452,945</u>	<u>3,530,568</u>

### 4.5 Administración de capital

#### Gestión de capital

El Holding mantiene un sistema de gestión integral de riesgos que supervisa las políticas, procesos y procedimientos, adecuada estructura organizacional, sistemas de información, metodologías y herramientas, que permite medir la suficiencia de su capital de acuerdo con su perfil de riesgos y las condiciones macroeconómicas y de mercado.

Las filiales del Holding mantienen varios comités, que monitorean el cumplimiento de los límites regulatorios bancarios relacionadas al capital; así mismo, vigilan el cumplimiento de los límites internos. Las políticas del Holding son las de asegurar un capital sólido para el desarrollo de los negocios de inversión y crédito.

Con el propósito de preservar el capital de las entidades bancarias, así como una adecuada protección de los depositantes existen marcos regulatorios que contienen los elementos suficientes para una adecuada gestión de riesgos por parte de las entidades bancarias.

#### Requerimientos regulatorios de capital

El Holding está sujeto a varias exigencias de capital mínimo, impuestas por sus entes reguladores. El incumplimiento de estos requerimientos de capital mínimo puede dar lugar a la aplicación de ciertas acciones y medidas por parte de los entes reguladores, que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros consolidados del Holding, en el caso de que fueran procedentes.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

El índice de adecuación de capital, calculado según normativa y disposiciones emitidas por el organismo de control, determinó la siguiente posición patrimonial:

	2024	2023
Fondos de capital	411,170	396,998
Activos ponderados:		
Activos categoría 2	5,617	8,133
Activos categoría 3	19,927	22,092
Activos categoría 4	44,860	33,259
Activos categoría 5	264,164	298,966
Activos categoría 6	2,163,596	1,792,973
Activos categoría 7	45,266	46,473
Activos categoría 8	121,718	28,168
Total de activos ponderados por riesgo de crédito	2,665,148	2,230,064
Menos: Provisiones	(47,276)	(45,676)
Activos ponderados por riesgo de mercado	173,878	256,842
Activos ponderados por riesgo operativo	129,115	126,630
Total de activos ponderados, neto	2,920,865	2,567,860
Relación de ponderación	14%	15%

**4.6 Riesgo de seguros y reaseguros** - El riesgo de las operaciones de seguros es la probabilidad de ocurrencia de un evento fortuito, repentino, aleatorio e independiente de la voluntad del asegurado que produzca una pérdida amparada por la póliza con el consecuente reclamo del asegurado o beneficiario, generándose un pasivo y una eventual reducción del activo.

La mitigación del riesgo se lleva a cabo a través de políticas de suscripción acordes al tipo de riesgo, la aplicación de tarifas adecuadas establecidas mediante técnicas actuariales, políticas de transferencia de riesgo a través de contratos de reaseguro, la estimación razonable de provisiones de siniestros según una metodología actuarial.

El Holding comercializa productos individuales de personas, principalmente temporales de vida, accidentes personales, salud y pago único por cáncer. Adicionalmente, comercializa productos de propiedad y daños, así como fianzas.

Los riesgos relacionados con tales productos son: riesgo de mortalidad por posibles desviaciones con efectos negativos sobre las tablas de mortalidad consideradas en las notas técnicas y que podrían ser consecuencia de concentración por edad del asegurado, hábitos del asegurado o enfermedades crónicas, para lo cual el Holding tiene políticas de suscripción que pueden incluir exámenes previos o tarifas diferenciadas, políticas de cesión de riesgos, clasificación de riesgos profesionales u ocupacionales, entre otras; riesgo de tarifa, que se materializaría si las primas no fueran suficientes para cubrir las obligaciones derivadas de los contratos de seguros para lo cual existen mecanismos estadísticos de control; riesgo de pérdida de cartera por falta de cobro de los saldos de primas y renovaciones.

En ramos generales, el Holding comercializa principalmente pólizas de multirriesgo, incendio y automóvil.

En relación con los seguros sobre bienes y propiedades de asegurados, donde la frecuencia es el mayor riesgo en automóvil y la severidad en multirriesgo e incendio, el Holding ha establecido controles sobre la suscripción de los riesgos y la suficiencia de las primas; así mismo, mantiene contratos de reaseguro que la administración considera son suficientes para mitigar los riesgos de posibles pérdidas y deficiencias de flujo de caja.

Por otro lado, el Holding reasegura una porción del riesgo que suscribe con el fin de controlar su exposición a pérdidas y para proteger sus recursos de capital, para ello contrata una combinación de tratados proporcionales y no proporcionales para reducir la exposición neta.



## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

Adicionalmente, el Holding cede las primas en reaseguro para limitar su exposición a las pérdidas por suscripción de acuerdo con varios contratos que cubren los riesgos, sobre una base proporcional, excesos de pérdida operativa y catastrófica. Los acuerdos de reaseguro distribuyen el riesgo y minimizan los efectos de las pérdidas. La cantidad de cada riesgo retenido depende de la evaluación del Holding del riesgo específico y está sujeto, en algunas circunstancias, a los límites máximos basados en las características de las coberturas. De acuerdo con los términos de los contratos de reaseguro, el reasegurador se compromete a reembolsar la cantidad cedida en el caso de reclamos pagados. Sin embargo, el Holding es la responsable frente a los tenedores de las pólizas con respecto al seguro cedido si algún reasegurador falla en el cumplimiento de la obligación que asume.

**4.7 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 el Holding para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y toma de decisiones.

La gestión del riesgo operacional en el Holding 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 del Holding.

**4.8 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, el Holding 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.

### **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 Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de 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 de Nivel 2 incluyen los siguientes elementos:

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

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

A continuación, se presentan los activos medidos a valor razonable del Holding clasificado por su jerarquía al 31 de diciembre:

	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno de referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total
<b>31 de diciembre de 2024</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones a valor razonable con cambio:				
En resultados	18,667	16,689	39,176	74,532
En otros resultados integrales	-	623,429	95,997	719,426
Préstamos de margen y activos indexados a títulos valores	-	33,905	-	33,905
<b>Total de activos financieros</b>	<b>18,667</b>	<b>674,023</b>	<b>135,173</b>	<b>827,863</b>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable indexados a títulos valores	-	57,764	-	57,764
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>57,764</b>	<b>-</b>	<b>57,764</b>
	Precios cotizados en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno de referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	Total
<b>31 de diciembre de 2023</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones a valor razonable con cambio:				
En resultados	42,242	14,698	20,929	77,869
En otros resultados integrales	1,183	654,233	5,698	661,114
Préstamos de margen y activos indexados a títulos valores	-	9,457	21,222	30,679
<b>Total de activos financieros</b>	<b>43,425</b>	<b>678,388</b>	<b>47,849</b>	<b>769,662</b>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable indexados a títulos valores	-	60,936	-	60,936
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>60,936</b>	<b>-</b>	<b>60,936</b>

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 el estado consolidado de situación financiera.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

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

*Inversiones a valor razonable con cambio en resultados y a través de otro resultado integral*

El valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado consolidado de situación financiera, se determina en función de las cotizaciones de mercado. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, el Holding 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 a nivel local a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores.

Las fuentes de precios Nivel 3, corresponde a inversiones en instrumentos de patrimonio de los fondos mutuales, el cual son medidos al costo ya se que considera que es la mejor aproximación de su valor razonable.

*Depósitos en bancos*

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

*Cartera de préstamos*

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

*Depósitos de clientes y financiamientos recibidos*

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

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

	31 de diciembre de 2024	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>		
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo, neto	215,540	215,540
Inversiones en valores:		
A valor razonable con cambios en resultados	74,532	74,532
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	719,426	719,426
A costo amortizado	139,585	128,508
Cartera de préstamos, neta	2,771,431	2,318,358
Préstamos de margen y activos financieros indexados a títulos valores	33,905	33,905
	<u>3,954,419</u>	<u>3,490,269</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos de clientes	3,177,623	3,125,646
Pasivos financieros indexados a títulos valores	57,764	57,764
Financiamientos recibidos	463,470	461,840
Pasivos por arrendamientos	3,000	3,000
	<u>3,701,857</u>	<u>3,648,250</u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	31 de diciembre de 2023	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>		
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo, neto	204,738	204,738
Inversiones en valores:		
A valor razonable con cambios en resultados	77,869	77,869
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	661,114	661,114
A costo amortizado	145,137	145,137
Cartera de préstamos, neta	2,363,850	1,973,973
Préstamos de margen y activos financieros indexados a títulos valores	30,679	30,679
	<u>3,483,387</u>	<u>3,093,510</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos de clientes	2,818,457	2,799,836
Pasivos financieros indexados a títulos valores	60,936	60,936
Financiamientos recibidos	411,745	411,745
Pasivos por arrendamientos	3,553	3,553
	<u>3,294,691</u>	<u>3,276,070</u>

### 6. Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo, neto

El efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo incluye lo siguiente:

	2024	2023
Efectivo	<u>13,982</u>	<u>12,495</u>
Depósitos en bancos:		
A la vista	156,462	150,708
A plazo	<u>43,016</u>	<u>39,393</u>
Total de depósitos en bancos	199,478	190,101
Otras instituciones financieras locales	<u>2,230</u>	<u>2,177</u>
	215,690	204,773
Provisión	<u>(150)</u>	<u>(35)</u>
Total de efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo	<u>215,540</u>	<u>204,738</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la tasa promedio de las colocaciones a plazo se encuentran entre 4.12% y 9.25% (entre 3.70% y 4.15% al 31 de diciembre de 2023).



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 7. Inversiones en valores, neta

El detalle de las inversiones se presenta a continuación:

	2024	2023
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	74,532	77,869
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	719,426	661,114
A costo amortizado	139,585	145,137
Total de inversiones	<u>933,543</u>	<u>884,120</u>

a. *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados* - Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y sus intereses, al 31 de diciembre, se resumen a continuación:

	2024	2023
República y Corporaciones de Panamá	35,773	35,294
Corporaciones y Gobierno de los Estados Unidos de América	31,211	29,519
Corporaciones de Venezuela	4,673	-
Corporaciones de Países Bajos	274	437
Corporaciones de México	186	965
Corporaciones de Colombia	77	624
Corporaciones de Chile	35	523
Corporaciones de Luxemburgo	21	1,118
Corporaciones de Brasil	9	124
Otras empresas	2,273	9,265
	<u>74,532</u>	<u>77,869</u>

b. *Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral* - Las inversiones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral y sus intereses, al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2024	2023
República y Corporaciones de los Estados Unidos de América	342,940	311,078
República y Corporaciones de Panamá	282,810	282,342
Corporaciones de México	15,203	10,436
Corporaciones de Reino Unido	13,167	-
Corporaciones de Brasil	9,915	11,462
Corporaciones de Países Bajos	7,285	8,786
Corporaciones de Chile	7,010	3,635
Corporaciones de Paraguay	4,778	-
Corporaciones de Colombia	4,339	6,459
Bonos de otros Gobiernos	31,979	26,916
	<u>719,426</u>	<u>661,114</u>

A continuación, la composición, al 31 de diciembre, de la revaluación de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

	2024	2023
Valoración de inversiones	(6,143)	(14,160)
Reserva de deterioro	1,914	1,804
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	<u>(4,229)</u>	<u>(12,356)</u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

A continuación, se presenta el movimiento de la pérdida no realizada:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	(12,356)	(14,768)
Cambio del valor razonable	8,127	2,412
Saldo al final del año	<u>(4,229)</u>	<u>(12,356)</u>

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

	2024	2023
Saldo al inicio del año	1,804	1,586
Provisión por deterioro del año	110	218
Saldo al final del año	<u>1,914</u>	<u>1,804</u>

c. **A costo amortizado** - Las inversiones a costo amortizado, al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2024	2023
Corporaciones de los Estados Unidos de América	64,405	66,411
Corporaciones de Panamá	23,737	19,734
Corporaciones de México	13,263	13,981
Corporaciones de Luxemburgo	5,786	6,792
Corporaciones de Chile	3,072	3,125
Corporaciones de Países Bajos	-	3,760
Corporaciones de Colombia	-	312
Otras empresas	29,322	31,022
	<u>139,585</u>	<u>145,137</u>

A continuación, el movimiento de la reserva por deterioro al 31 de diciembre:

	Etapa 1	Etapa 2	Total
<b>A costo amortizado</b>			
Saldo al final del año 2023	113	448	561
Incrementos por:			
Compras	2	-	2
Valoración	55	158	213
Disminuciones por:			
Valoración	(6)	(13)	(19)
Saldo al final del año 2024	<u>164</u>	<u>593</u>	<u>757</u>
	Etapa 1	Etapa 2	Total
<b>A costo amortizado</b>			
Saldo al final del año 2022	495	340	835
Incrementos por:			
Compras	144	-	144
Valoración	25	178	203
Disminuciones por:			
Valoración	(551)	(69)	(620)
Saldo al final del año 2023	<u>113</u>	<u>448</u>	<u>561</u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 8. Cartera de préstamos, neta

La cartera de préstamos se clasifica de la siguiente manera:

	2024	2023
Préstamos comerciales y líneas de crédito	872,386	665,659
Servicios	563,067	530,070
Construcción	355,782	336,923
Hipotecarios residenciales	353,021	278,845
Industriales	289,165	271,650
Instituciones financieras	163,791	132,830
Personales y autos	112,970	96,833
Agricultura	77,735	70,617
Ganadería	17,302	10,517
Pesca	12,537	13,105
Puertos y ferrocarriles	4,844	5,282
Minas y canteras	2,170	997
	<u>2,824,770</u>	<u>2,413,328</u>
Menos: Provisión para cartera de préstamos	(45,434)	(45,057)
Préstamos mención especial modificada	(207)	(283)
Comisiones descontadas no ganadas	(7,698)	(4,138)
	<u><u>2,771,431</u></u>	<u><u>2,363,850</u></u>

Los préstamos, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, devengan una tasa entre 0.01% y 14%.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

A continuación, el movimiento de la provisión para la cartera de préstamos:

	2024			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión al 1 de enero de 2024	8,645	10,945	25,467	45,057
Movimiento con impacto en resultados:				
Traslado etapa 1	1,225	(1,023)	(202)	-
Traslado etapa 2	(414)	565	(151)	-
Traslado etapa 3	(560)	(3,530)	4,090	-
Aumento / (disminución) (Traslado entre etapas)	(1,263)	2,782	18,390	19,909
Aumento (Créditos en misma etapa)	268	1,103	2,851	4,222
Disminución por préstamos cancelados	(1,404)	(726)	(1,919)	(4,049)
Instrumentos financieros originados	3,272	216	658	4,146
Efecto neto de cambios en la provisión	1,124	(613)	23,717	24,228
Menos: Castigos	(5)	(850)	(23,760)	(24,615)
Más: Recuperaciones	222	-	542	764
Provisión al 31 de diciembre de 2024	9,986	9,482	25,966	45,434
	2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión al 1 de enero de 2023	15,284	7,323	23,890	46,497
Saldo por fusión - Capital Bank y subsidiarias	(1,841)	(3,048)	7,645	2,756
Movimiento con impacto en resultados:				
Traslado etapa 1	2,442	(1,959)	(483)	-
Traslado etapa 2	(1,377)	6,152	(4,775)	-
Traslado etapa 3	(777)	(1,161)	1,938	-
Aumento / (disminución)	(3,966)	3,598	19,069	18,701
Disminución por préstamos cancelados	(3,386)	(491)	(2,096)	(5,973)
Instrumentos financieros originados	2,360	716	928	4,004
Efecto neto de cambios en la provisión	(4,704)	6,855	14,581	16,732
Menos: Castigos	(80)	(178)	(20,845)	(21,103)
Más: Recuperaciones	-	-	736	736
Operaciones contingentes	(14)	(7)	(540)	(561)
Provisión al 31 de diciembre de 2023	8,645	10,945	25,467	45,057

El detalle de los préstamos por tipo, para los créditos morosos y vencidos se presenta a continuación:

Tipos de préstamos	Normal	Mención especial	Sub-normal	Dudoso	Irrecuperable	Total
<b>31 de diciembre de 2024</b>						
Morosos - corporativos	-	9,380	9,454	3,450	879	23,163
Morosos - consumos	4,880	4,376	675	520	2,192	12,643
Vencidos - corporativos	-	943	6,282	10,626	34,518	52,369
Vencidos - consumos	7	982	2,398	2,611	7,429	13,427
Total	4,887	15,681	18,809	17,207	45,018	101,602
<b>31 de diciembre de 2023</b>						
Morosos - corporativos	162	10,945	879	1,868	363	14,217
Morosos - consumos	3,074	4,969	7,108	1,070	577	16,798
Vencidos - corporativos	286	306	2,203	3,133	22,689	28,617
Vencidos - consumos	398	841	3,900	3,057	9,569	17,765
Total	3,920	17,061	14,090	9,128	33,198	77,397



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### Revelaciones regulatorias

El desglose de los préstamos, por tipo de préstamo, clasificados por corriente, morosos y vencidos se presenta a continuación:

	2024	2023
Corriente	2,723,168	2,335,931
Morosos (31 a 90 días)	35,806	31,016
Vencidos (más de 90 días y vencidos)	65,796	46,381
Total	<u>2,824,770</u>	<u>2,413,328</u>

A continuación, se presenta la cartera de préstamos por vencimiento contractual:

Tipos de préstamos	1 mes	1 - 3 meses	3- 12 meses	1 - 5 años	Más de 5 años	Total
<b>31 de diciembre de 2024</b>						
Préstamos	<u>237,492</u>	<u>330,592</u>	<u>805,038</u>	<u>809,197</u>	<u>642,451</u>	<u>2,824,770</u>
<b>31 de diciembre de 2023</b>						
Préstamos	<u>232,689</u>	<u>298,913</u>	<u>645,418</u>	<u>687,755</u>	<u>548,553</u>	<u>2,413,328</u>

El movimiento de la valoración de la cartera en la categoría mención especial modificada se detalla a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	283	338
Salida de préstamos modificados	(13)	(12)
Amortización	(63)	(43)
Saldo al final del año	<u>207</u>	<u>283</u>

### 9. Activos restringidos

Los activos restringidos se componen de depósitos en garantía que incluyen lo siguiente:

	2024	2023
Visa Internacional	2,163	2,156
MasterCard Internacional	2,110	1,545
Barclays Capital Securities Ltd	317	317
Otros depósitos en garantía	428	744
Total	<u>5,018</u>	<u>4,762</u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### **10. Activos mantenidos para la venta**

La filial Mercantil Banco, S.A., mantiene activos adjudicados mantenidos para la venta. Estos activos son producto de la ejecución de las garantías de los préstamos, y se encuentran registrados a valor razonable, clasificado en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

A continuación, se presenta el movimiento:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Saldo al inicio del año	25,598	12,306
Adjudicaciones / dación en pago	8,343	13,553
Ventas y gestiones de ventas	(5,260)	(254)
Ajuste por actualización del valor de mercado	(333)	(7)
Saldo al final del año	<u>28,348</u>	<u>25,598</u>

### **11. Préstamos de margen y activos indexados a títulos valores**

El Holding 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, el Holding determina un porcentaje que se constituye en el monto máximo que puede otorgar en préstamo, para la adquisición de nuevos títulos valores.

Los préstamos de margen y las garantías recibidas se detallan a continuación:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Préstamos de margen, neto	24,571	21,222
Activos indexados a títulos valores	<u>9,334</u>	<u>9,457</u>
	<u>33,905</u>	<u>30,679</u>
Pasivos financieros indexados a títulos valores asociados a préstamos margen (Nota 16)	<u>30,153</u>	<u>36,608</u>

Los intereses por cobrar por préstamos de margen al 31 de diciembre de 2024, ascienden a US\$387 mil (US\$326 mil al 31 de diciembre de 2023).



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 12. Activos por derecho de uso, neto

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

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Adiciones (retiros)</u>	<u>Saldos al final</u>
<b>2024</b>			
Costo	5,815	(152)	5,663
Depreciación acumulada	<u>(2,469)</u>	<u>(212)</u>	<u>(2,681)</u>
Saldo neto	<u><u>3,346</u></u>	<u><u>(364)</u></u>	<u><u>2,982</u></u>
<b>2023</b>			
Costo	7,086	(1,271)	5,815
Depreciación acumulada	<u>(3,252)</u>	<u>783</u>	<u>(2,469)</u>
Saldo neto	<u><u>3,834</u></u>	<u><u>(488)</u></u>	<u><u>3,346</u></u>

Los activos por derecho de uso comprenden los pisos arrendados de sedes administrativas y locales donde funcionan las agencias de atención al público. Los costos incluyen el importe de la medición inicial de las obligaciones por arrendamientos, cuyas tasas oscilan entre 2.5% y 6.5%, más una provisión estimada del costo del desmantelamiento del activo subyacente al finalizar el arrendamiento.

El gasto por intereses de los pasivos financieros por arrendamientos registrados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 asciende a US\$249 mil (US\$181 mil al 31 de diciembre de 2023), los pagos realizados por pasivos financieros durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 ascienden a US\$804 mil (US\$1,256 mil al 31 de diciembre de 2023).

El movimiento de los pasivos financieros por arrendamientos se presenta a continuación:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Saldo al inicio del año	3,553	4,768
Adiciones	251	-
Pagos de arrendamientos	<u>(804)</u>	<u>(1,215)</u>
Saldo al final del año	<u><u>3,000</u></u>	<u><u>3,553</u></u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 13. Terreno, edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto

El movimiento de terreno, edificio, mobiliario, equipos y mejoras se presenta a continuación:

	<b>Terreno y edificio</b>	<b>Mobiliario y equipos</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Obras en proceso</b>	<b>Obras de arte</b>	<b>Total</b>
<b>2024</b>						
<b>Costo:</b>						
Saldo al inicio del año	40,328	18,469	14,070	859	648	74,374
Adiciones	-	196	1,309	-	11	1,516
Retiros	-	(1,267)	-	-	-	(1,267)
Reclasificaciones	1,416	-	-	(350)	-	1,066
Saldo al final del año	41,744	17,398	15,379	509	659	75,689
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Saldo al inicio del año	(3,232)	(15,020)	(6,801)	-	-	(25,053)
Adiciones	(397)	(1,133)	(815)	-	-	(2,345)
Reclasificaciones	(404)	-	-	-	-	(404)
Saldo al final del año	(4,033)	(16,153)	(7,616)	-	-	(27,802)
<b>Saldo neto</b>	<b>37,711</b>	<b>1,245</b>	<b>7,763</b>	<b>509</b>	<b>659</b>	<b>47,887</b>
<b>2023</b>						
<b>Costo:</b>						
Saldo al inicio del año	59,207	17,857	16,948	1,740	648	96,400
Adiciones	-	612	837	-	-	1,449
Retiros	(18,879)	-	(3,715)	(881)	-	(24,275)
Saldo al final del año	40,328	18,469	14,070	859	648	74,374
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Saldo al inicio del año	(2,708)	(12,950)	(7,032)	-	-	(22,690)
Adiciones	(524)	(2,379)	(2,759)	-	-	(5,662)
Retiros	-	309	2,990	-	-	3,299
Saldo al final del año	(3,232)	(15,020)	(6,801)	-	-	(25,053)
<b>Saldo neto</b>	<b>37,096</b>	<b>3,449</b>	<b>7,269</b>	<b>859</b>	<b>648</b>	<b>49,321</b>

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el Holding registró un gasto de depreciación y amortización de US\$7,412 mil (US\$9,325 mil al 31 de diciembre de 2023).



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 14. Primas por cobrar y otros activos, neto

El detalle de primas por cobrar y otros activos se presenta a continuación:

	2024	2023
Cuentas por cobrar a reaseguradoras, comisiones, siniestros y primas por cobrar (Nota 18)	153,683	151,457
Plusvalía	23,566	23,566
Participación de reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguro	21,891	25,220
Cuentas por cobrar relacionadas	19,684	27,048
Activos intangibles, neto	16,160	25,156
Impuestos y otros gastos pagados por anticipado	10,017	7,312
Fondo de cesantía	4,670	3,541
Activos no comercializables, neto	1,860	2,891
Incremento neto por ajuste valor de mercado sobre contratos spot	1,305	340
Costo diferido por adquisición de póliza	388	187
Partidas por aplicar	-	270
Otras cuentas por cobrar	36,443	31,313
	<u>289,667</u>	<u>298,301</u>
Provisión para otros activos	(51)	(48)
	<u>289,616</u>	<u>298,253</u>

El Holding celebra contratos forward de compra y venta de monedas a un precio establecido los cuales se intercambian, al término del contrato. Las diferencias originadas por la fluctuación del tipo de cambio de estos contratos de compras y ventas son de US\$112,240 mil y US\$103,365 mil, respectivamente (US\$99,540 mil y US\$86,420 mil; respectivamente al 31 de diciembre de 2023), los mismos tienen vencimiento menor de un año.

La plusvalía, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, está compuesta de la siguiente manera:

		Fecha de adquisición
Capital Bank Inc. y sus Filiales	19,593	2022
Optima Compañía de Seguros, S.A.	3,654	2015
Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A.	319	
	<u>23,566</u>	

Dado el precio de las adquisiciones de Capital Assets Consulting, Inc., se determinó una plusvalía de US\$34,107 mil por Capital Bank Inc. y sus filiales y US\$509 mil por Capital Assets Consulting, Inc., el cual, tuvo una variación luego de la revisión de los contratos de garantías y los valores razonables que se identificaron por la Gerencia en el año establecido por la norma.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y con base a los ajustes a los contratos de garantías y los valores razonables se determinó el valor de las adquisiciones de Capital Bank, Inc. y sus Filiales por US\$19,593.

Para estimar el valor razonable de las UGE:

El Holding determinó proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos para un período de 5 años aplicando un factor de perpetuidad a partir de esa fecha. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada al 31 de diciembre de 2024 fue del 11,80%.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

Con el fin de comprobar la existencia de deterioro en la plusvalía asignada a la UGE, el Holding realiza una prueba de deterioro anual aplicando el método de flujos futuros de efectivo descontados basado en la rentabilidad de sus operaciones, calculando el valor recuperable de la UGE y comparándolo con su valor en libros.

Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. El Holding estima que los cambios razonablemente posibles en estos supuestos no afectan el importe recuperable de las unidades de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

El Holding no ha observado indicios de que exista deterioro de la plusvalía.

El movimiento de los activos no comercializables, se presenta a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Inmuebles</u>	<u>Total</u>
<b>2024</b>			
Saldo al inicio del año	872	2,019	2,891
Ventas	-	(1,031)	(1,031)
Saldo al final del año	<u>872</u>	<u>988</u>	<u>1,860</u>
<b>2023</b>			
Saldo al inicio del año	872	2,372	3,244
Ventas	-	(72)	(72)
Ajuste por actualización de valor de mercado	-	(281)	(281)
Saldo al final del año	<u>872</u>	<u>2,019</u>	<u>2,891</u>

### 15. Depósitos de clientes

Los depósitos de clientes corresponden a lo siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
A la vista	779,065	777,017
A plazo fijo	2,072,782	1,731,957
Ahorros	325,776	309,483
	<u>3,177,623</u>	<u>2,818,457</u>

El rango de las tasas de interés de los depósitos a plazo se indica a continuación:

	<b>2024</b>		<b>2023</b>	
	<u>Tasa mínima %</u>	<u>Tasa máxima %</u>	<u>Tasa mínima %</u>	<u>Tasa máxima %</u>
Depósitos a plazo	<u>0.22</u>	<u>8.57</u>	<u>0.22</u>	<u>8.90</u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 16. Pasivos financieros indexados a títulos valores

El detalle de los pasivos financieros indexados a títulos valores se presenta a continuación:

	2024	2023
Pasivos financieros indexados a títulos valores	27,611	24,328
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 11)	30,153	36,608
	<u>57,764</u>	<u>60,936</u>

Los pasivos indexados a títulos valores, al 31 de diciembre de 2024, tienen un vencimiento máximo de 180 días y tasas de interés entre 0.01% y 6.60% (entre 0.01% y 6.10% al 31 de diciembre de 2023).

### 17. Financiamientos recibidos

El detalle de financiamientos recibidos se presenta a continuación:

	Vencimiento	Tasa	2024	2023
Deuda subordinada	Mayo de 2031	10.54%	42,578	42,625
	Julio de 2029	9.31%	12,555	12,569
	Mayo de 2027	3.5% + SOFR a 6 M	1,008	1,031
	Subtotal		<u>56,141</u>	<u>56,225</u>
Préstamos locales	Entre diciembre de 2028 y mayo de 2029	1.50%	19,769	34,900
	Octubre de 2027	6.83%	9,643	5,005
	Septiembre de 2025	4.80%	9,016	16,118
	Mayo de 2025	6.30%	9,267	21,959
	Subtotal		<u>47,695</u>	<u>77,982</u>
Préstamos extranjeros	Septiembre de 2029	7.08%	15,319	5,557
	Entre octubre de 2025 y agosto de 2026	7.14% - 7.88%	6,930	6,790
	Entre enero y diciembre de 2025	Tasa variable	91,169	93,434
Subtotal		<u>113,418</u>	<u>105,781</u>	
Valores comerciales negociables	Entre enero y diciembre de 2025	5.75% y 6.50%	63,550	39,411
Bonos corporativos	Entre julio y octubre de 2027	6.00%	62,358	60,000
Reportos	Agosto de 2025	6.60%	20,148	-
	Marzo de 2025	6.10%	11,714	-
	Febrero de 2025	6.52%	41,446	25,346
	Subtotal		<u>73,308</u>	<u>25,346</u>
Acciones preferidas	Sin vencimiento (*)	6.50% y 7.50%	47,000	47,000
Total			<u>463,470</u>	<u>411,745</u>

(\*) Redimibles transcurridos tres (3) años a partir de la fecha de emisión () y previa autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2024, los pagos por financiamientos ascendieron a US\$271,769 mil (US\$213,367 mil al 31 de diciembre de 2023).



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 18. Provisión sobre contratos de seguros y otros pasivos

La provisión sobre contratos de seguros y otros pasivos comprende lo siguiente:

	2024	2023
Provisión para siniestros	91,806	84,694
Cuentas por pagar a reaseguradores	86,200	75,645
Cheques certificados / administración	17,196	17,155
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,709	25,138
Obligaciones laborales por pagar	5,655	5,706
Impuestos por pagar	3,994	3,964
Honorarios por pagar	3,696	4,352
Partidas por aplicar	2,204	3,357
Reserva y provisión adquirencia	1,518	972
Retenciones por pagar	1,187	1,002
Provisión para contingencias	912	1,042
Provisión para desmantelamiento de activos por derecho de uso	138	106
Otros pasivos	6,679	12,744
	<u>230,894</u>	<u>235,877</u>

Las provisiones relativas a los contratos de seguros, netas de participación de reaseguradores, se detallan a continuación:

	Bruto	Reaseguro	Neto
<b>31 de diciembre de 2024</b>			
Provisión de riesgo en curso	71,697	13,046	58,651
Provisión para siniestros en trámite	17,408	7,402	10,006
Provisión sobre pólizas de vida individual	1,791	1,443	348
Provisión para siniestros incurridos pero no reportados (IBNR, siglas en inglés)	910	-	910
	<u>91,806</u>	<u>21,891</u>	<u>69,915</u>
<b>31 de diciembre de 2023</b>			
Provisión de riesgo en curso	64,400	11,479	52,921
Provisión para siniestros en trámite	17,290	12,831	4,459
Provisión sobre pólizas de vida individual	1,879	910	969
Provisión para siniestros incurridos pero no reportados (IBNR, siglas en inglés)	1,125	-	1,125
	<u>84,694</u>	<u>25,220</u>	<u>59,474</u>

Los aportes por prima de antigüedad y fondo de cesantía, al 31 de diciembre de 2024 ascendieron a US\$2,179 mil (US\$2,161 mil al 31 de diciembre de 2023).

Las normas técnicas para el cierre del año arrojan una provisión para siniestros incurridos, no reportados por US\$910 mil (US\$1,125 mil al 31 de diciembre de 2023).

#### Reaseguros

Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A., Mercantil Reaseguradora Internacional, S. A. y Óptima Compañía de Seguros, S.A., tienen suscrito contratos automáticos (tratados) de reaseguros cedidos con varias empresas locales y extranjeras.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

Estos contratos cubren el período de un año y son suscritos de acuerdo con las modalidades de cuota parte, excedente y exceso de pérdida.

Las cuentas técnicas incluyen, entre otras partidas estipuladas en los contratos, las primas cedidas, gastos de adquisición y siniestros pagados, referentes a todas las operaciones del ramo o ramos del contrato, que el cedente haya tenido en el período de dicha cuenta (trimestral y/o semestral) y estén sujetas a reaseguro contractual.

MERCANTIL mantiene un reaseguro de exceso de pérdidas y catástrofes que brinda protección de hasta US\$89.6 millones por pérdidas, incluidas las pérdidas por catástrofes que surjan de terremotos y actos de terrorismo, incluidos los nucleares, ataques biológicos y químicos.

Las filiales Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus filiales y Óptima Compañía de Seguros, S.A., mantienen los siguientes saldos con reaseguradores:

	2024	2023
<b>Reaseguro por cobrar</b>		
Prima reaseguro aceptado	117,295	109,074
Siniestros por cobrar	3,111	1,506
Comisiones por cobrar	1,655	451
	<u>122,061</u>	<u>111,031</u>
<b>Reaseguro por pagar</b>		
Prima reaseguro aceptado	86,200	75,645
Saldo neto operación reaseguro	<u>35,861</u>	<u>35,386</u>

### **19. Impuestos**

#### **Impuesto sobre la renta**

El Holding es una compañía tenedora de acciones, por lo tanto, no está sujeta a la declaración y al pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

El impuesto sobre la renta que refleja el estado consolidado de resultados representa la suma del impuesto sobre la renta de las filiales, como se detalla a continuación:

	2024	2023
Corriente	3,022	2,109
Complementario	2,376	2,661
Diferido	31	70
Remesas	925	357
	<u>6,354</u>	<u>5,197</u>

A continuación, los regímenes fiscales aplicables en los territorios en donde opera el Holding y sus filiales:

#### **Panamá**

Las filiales Mercantil Servicios de Inversión, S.A., Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales, Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales y MBS Advisors, están domiciliadas en la República de Panamá, en donde se establece que las utilidades procedentes de transacciones efectuadas dentro del territorio son gravables a la tasa nominal de 25% y las utilidades de fuente extranjera obtenidas no están sujetas al impuesto sobre la renta.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

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

La distribución de dividendos está sujeta al pago del impuesto, la Ley establece que todas las empresas que posean un "Aviso de Operación" están obligadas a retener un impuesto del 10% sobre los dividendos pagados de utilidades de fuente panameña y un 5% de impuesto sobre dividendos pagados de utilidades exentas o de fuente extranjera.

De acuerdo con el código fiscal panameño, toda persona natural o jurídica ubicada en la República de Panamá que se beneficie con servicios prestados por no domiciliados, deberá aplicar el impuesto de remesas equivalente al 12,5% (25% sobre el 50%) de la suma a ser remitida dentro de los 10 días siguientes de la retención, en la medida en que dichos servicios incidan sobre la producción de renta de fuente panameña o la conservación de ésta, y su erogación haya sido considerada como gasto deducible por la persona que los recibió.

### ***Suiza***

La filial Mercantil Bank (Schweiz AG) es residente y está sujeta al Impuesto sobre la Renta Corporativo Suizo (CIT) sobre sus ganancias imponibles generadas en la Confederación Suiza. El CIT se recauda a nivel federal, cantonal y comunitario. Los ingresos procedentes de fuentes extranjeras atribuibles a establecimientos permanentes extranjeros (EP) o propiedades inmobiliarias ubicadas en el extranjero están excluidos de la base impositiva y solo se tienen en cuenta para la progresión de la tasa en los cantones que aplican tasas impositivas progresivas.

### ***Nivel federal***

La Confederación Suiza recauda un CIT federal directo a una tasa fija del 8.5% sobre las ganancias después de impuestos. En consecuencia, el CIT es deducible para fines fiscales y reduce la base imponible aplicable, es decir, la renta imponible, lo que resulta en una tasa CIT federal directa sobre las ganancias antes de impuestos de aproximadamente el 7.83%. A nivel federal, no se aplica ningún impuesto sobre el capital social.

### ***Tasas de impuestos generales***

Como regla general, el rango aproximado general de la tasa máxima de CIT sobre las ganancias antes de impuestos para los impuestos federales, cantonales y comunales está entre 11.4% y 24.2% al 31 de diciembre de 2024, dependiendo de la ubicación de la empresa de residencia corporativa.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

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

	2024	2023
Utilidad consolidada antes de impuesto sobre la renta	<u>51,340</u>	<u>34,297</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa fiscal	12,835	7,930
Más:		
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles y de operaciones de fuente extranjera	13,802	14,863
Efecto de máximo de costos y gastos deducibles	1,767	441
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos exentos, operaciones de fuente extranjera y arrastre de pérdida	(25,382)	(21,769)
Impuesto sobre la renta diferido	31	70
Impuesto sobre la renta remesas	925	357
Impuesto sobre la renta complementario	<u>2,376</u>	<u>2,661</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u><u>6,354</u></u>	<u><u>5,197</u></u>

A continuación, se presenta el movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo reconocido en el estado consolidado de resultados:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	11,520	11,590
Débitos (créditos) en el estado consolidado de resultados	<u>(31)</u>	<u>(70)</u>
Saldo al final del año	<u><u>11,489</u></u>	<u><u>11,520</u></u>

A continuación, se presentan las diferencias temporales reconocidas en el estado consolidado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre:

	2024	2023
Provisión para cartera de préstamos	141	6,989
Otras provisiones	<u>(172)</u>	<u>(7,059)</u>
Saldo al final del año	<u><u>(31)</u></u>	<u><u>(70)</u></u>

***Precios de transferencia***

A partir del 2012 se regulan las transacciones que se realizan entre partes relacionadas que sean residentes fiscales fuera de la República 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 período fiscal correspondiente, y serán sancionados quienes no lo presente con una multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones ejecutadas.
- 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.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 20. Patrimonio

**20.1 Capital social y capital autorizado** - Al 31 de diciembre de 2024, el capital suscrito y pagado del Holding es de US\$154,923 mil (US\$147,423 mil al 31 de diciembre de 2023) y está compuesto por 988,102 (980,602 acciones al 31 de diciembre de 2023), divididas en 574,282 acciones comunes Clase “A” y 413,820 acciones comunes Clase “B”, con valor nominal promedio de US\$156.78 cada una (569,923 acciones comunes Clase “A” y 410,679 acciones comunes Clase “B”, con valor nominal promedio de US\$154.91 cada una al 31 de diciembre de 2023).

En diciembre de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital con emisión de acciones por US\$7,500 mil.

Las acciones comunes Clase “B” tienen los mismos derechos que las acciones comunes Clase “A”, salvo que su derecho a voto esta reducido a un décimo (0.10) por cada acción y solamente para aprobar las cuentas presentadas por la Junta Directiva en la Junta de accionistas correspondientes.

**20.2 Aportes patrimoniales no capitalizados** - Al 31 de diciembre de 2024, el Holding ha recibido de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., US\$76,310 mil (US\$75,460 mil al 31 de diciembre de 2023) de aportes para futuras capitalizaciones. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el Holding ha recibido de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., US\$850 mil (US\$1,410 mil al 31 de diciembre de 2023) como aportes para futuras capitalizaciones.

**20.3 Reservas regulatorias** - El Holding ha realizado las evaluaciones a su cartera crediticia, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, determinando la reserva regulatoria clasificada dentro del patrimonio con base en la Resolución General de Junta Directiva SBP-GDJ-003-2013 del 9 de julio de 2013.

Al 31 de diciembre, fue necesaria la constitución de la reserva regulatoria específica, debido a que la reserva bajo las NIIF es menor a la reserva calculada según el Acuerdo No.4-2013 como se muestra a continuación:

	<u>Normal</u>	<u>Mención especial</u>	<u>Sub-normal</u>	<u>Dudoso</u>	<u>Irrecuperable</u>	<u>Total</u>
<b>2024</b>						
Consumo	-	374	646	1,752	5,492	8,264
Corporativo	-	14,698	8,430	14,867	13,151	51,146
Total de reserva específica	-	15,072	9,076	16,619	18,643	59,410
Reserva en libros según NIIF	7,169	5,864	7,682	7,970	16,570	45,255
Reserva regulatoria específica	(7,169)	9,208	1,394	8,649	2,073	14,155
	<u>Normal</u>	<u>Mención especial</u>	<u>Sub-normal</u>	<u>Dudoso</u>	<u>Irrecuperable</u>	<u>Total</u>
<b>2023</b>						
Consumo	-	1,299	1,184	1,573	4,888	8,944
Corporativo	-	9,762	10,895	7,669	15,487	43,813
Total de reserva específica	-	11,061	12,079	9,242	20,375	52,757
Reserva en libros según NIIF	6,633	5,757	8,907	6,973	16,621	44,891
Reserva regulatoria específica	(6,633)	5,304	3,172	2,269	3,754	7,866



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

El movimiento de las reservas regulatorias se presenta a continuación:

	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Préstamos modificados</u>	<u>Reserva regulatoria préstamos</u>	<u>Total</u>
<b>2024</b>					
Saldo al inicio del año	18,263	3,100	1,159	563	23,085
Aumento	<u>1,158</u>	<u>609</u>	<u>808</u>	<u>4,948</u>	<u>7,523</u>
Saldo al final del año	<u>19,421</u>	<u>3,709</u>	<u>1,967</u>	<u>5,511</u>	<u>30,608</u>
<b>2023</b>					
Saldo al inicio del año	8,949	2,532	337	-	11,818
Aumento	<u>9,314</u>	<u>568</u>	<u>822</u>	<u>563</u>	<u>11,267</u>
Saldo al final del año	<u>18,263</u>	<u>3,100</u>	<u>1,159</u>	<u>563</u>	<u>23,085</u>

**20.4 Provisión dinámica** - La provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral, teniendo en cuenta los datos del último día del trimestre.

El monto de la provisión dinámica se obtiene mediante el cálculo de los siguientes componentes:

- Componente 1: Monto obtenido al multiplicar el saldo de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, por el coeficiente alfa 1.50%.
- Componente 2: Monto obtenido al multiplicar la variación en el trimestre de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, si es positiva, por el coeficiente beta 5%. Si la variación es negativa, el monto es cero.
- Componente 3: Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.

El monto de la provisión dinámica es la suma de los dos componentes, obtenidos en los numerales 1 y 2 menos el tercer componente, con su signo, del monto obtenido en el numeral 3, es decir, que, si este último componente es negativo, debe sumarse.

El monto de la provisión dinámica debe cumplir las siguientes restricciones:

- No puede ser mayor que el 2.5% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
- No puede ser menor que el 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
- No puede disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo que la disminución esté motivada por la conversión en provisiones específicas. La Superintendencia de Bancos de Panamá establecerá los criterios para la citada conversión.

La Superintendencia de Bancos de Panamá estableció como medida excepcional y temporal que las entidades bancarias podrán utilizar hasta un ochenta por ciento (80%) de la provisión dinámica solo para compensar las utilidades retenidas disminuidas por la constitución de provisiones de las NIIF y genéricas sobre la cartera mención especial modificado, de acuerdo a los términos por ella establecidos, en los casos en que se requiera utilizar más del ochenta por ciento (80%) del monto de la provisión dinámica deberá obtener autorización previa de la Superintendencia de Bancos de Panamá.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

En julio de 2020, la Superintendencia de Bancos de Panamá estableció la suspensión temporal de la provisión dinámica a fin de proveer un alivio financiero a los bancos. Posteriormente, en junio de 2023, restableció el cumplimiento de los porcentajes de provisión dinámica, estableciendo un plazo de adecuación para el cumplimiento del 2,5% de los activos ponderados por riesgo hasta junio de 2025. Para los bancos cuyo saldo contable de la provisión dinámica sea mayor del 2,5% de los activos ponderados por riesgo correspondiente a las facultades crediticias clasificadas en la categoría normal, podrán llevara el excedente de provisión contra las utilidades no distribuidas.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades no distribuidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

**20.5 Bienes adjudicados** - Conforme lo establece la regulación en lo referente a los bienes adjudicados, al 31 de diciembre de 2024, el Holding mantiene una reserva patrimonial de US\$3,709 mil (US\$3,100 mil al 31 de diciembre de 2023) por este concepto.

### **20.6 Riesgo país**

#### *Entorno regulatorio y metodológico*

Para la gestión de riesgo país, el Holding desarrolló una metodología que permite la identificación, medición, evaluación, monitoreo y reporte, para el control o mitigación del riesgo país, enmarcado en el Acuerdo No.7-2018. Esta metodología identifica las exposiciones sujetas al riesgo país, según el país de residencia o el país donde se genera la fuente de repago. La metodología de análisis para riesgo país contempla realizar un análisis general de cada país siempre que la exposición total en ese país sea mayor o igual al 30%; o cuando la exposición de una posición individual sea mayor al 5%. Cada país tiene una calificación de riesgo soberano, emitida por una calificadora internacional (Standard & Poor's o una similar), la cual tiene asociada una probabilidad de default.

#### *Exposición individual*

Al 31 de diciembre de 2024, no se estableció una provisión de riesgo país, en cumplimiento con las disposiciones del Acuerdo establecido por la Superintendencia de Bancos de Panamá; debido a que las provisiones registradas en libros, en base a los requerimientos de las NIIF, presentan un saldo superior a este importe.

#### *Exposición por país*

Al 31 de diciembre de 2024, existen exposiciones que son iguales o mayores al 5% de los activos totales expuestos a riesgo país, el cual corresponden: (a) colocaciones en bancos en Estados Unidos de América, (b) inversiones en títulos valores emitidos por Estados Unidos de América, y (c) a un crédito comercial de la cartera de crédito.

Para las colocaciones y las inversiones, la mayor exposición es con Estados Unidos de América, para el cual su probabilidad de incumplimiento se aproxima a cero, debido a que tiene una calificación internacional soberana de grado de inversión. Para el caso de la cartera de crédito, la exposición está totalmente garantizada en efectivo.

**20.7 Reserva de provisión para desviaciones estadísticas y riesgo catastrófico y/o de contingencia, reserva legal de seguro y reaseguros** - Conforme lo establecen los reguladores de las filiales del Holding, éstas deberán constituir una reserva de provisión para desviaciones estadísticas y riesgo catastrófico y/o de contingencia, reserva legal de seguros y reaseguros, utilizando metodologías diferentes a las establecidas por las NIIF. Estas partidas en los patrimonios de las filiales no pueden ser distribuidas como dividendos ni utilizadas para otros propósitos a los establecidos por sus normas sin previa autorización del ente regulador.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 21. Resultado neto por acción

A continuación, se indica el cálculo del resultado neto por acción por los años terminados el 31 de diciembre:

	2024	2023
Resultado neto por acción atribuible a los accionistas de MERCANTIL	40,377	26,642
Acciones comunes emitidas	988,102	980,602
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	980,649	968,554
Resultado neto básico por acción atribuible a los accionistas de MERCANTIL	41.17	27.51

### 22. Compromisos y contingencias relacionadas con préstamos

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

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

A continuación, un resumen de los instrumentos financieros no incluidos en el estado consolidado de situación financiera:

	2024	2023
Avales	23,733	21,128
Líneas de crédito	99,362	81,545
	123,095	102,674

### 23. Activos bajo administración

El Holding presta servicios de custodia de valores de clientes. Al 31 de diciembre de 2024, el valor de los activos en administración ascendía a US\$1,981,874 mil (US\$1,719,309 mil al 31 de diciembre de 2023), generando ingresos por servicios por US\$4,188 mil (US\$3,770 mil al 31 de diciembre de 2023) que se encuentran en el rubro de otros ingresos.

### 24. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2024, existen reclamos legales o cobros judiciales interpuestos por el Holding y filiales. La Gerencia y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos genere un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada del Holding.



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 25. Estados financieros de la Casa Matriz

Los estados financieros condensados individuales de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (MHFI) han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad.

Cierta información y algunas divulgaciones normalmente incluidas en los estados financieros, preparados de acuerdo con Normas NIIF de Contabilidad, han sido condensadas u omitidas. Las filiales que se consolidan, se registran según el método de participación patrimonial, el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte del inversor en el resultado del período y/o en el resultado integral de la participada, después de la fecha de adquisición. La parte del inversor en el resultado del período de la participada se reconocerá en el resultado del período del inversor. La parte del inversor en el otro resultado integral del período de la participada se reconocerá en el otro resultado integral del inversor. Los dividendos recibidos de la participada reducirán el importe en libros de la inversión. Por otro lado, podría ser necesaria la realización de ajustes al importe por cambios en la participación proporcional del inversor en la participada que surjan por cambios en el otro resultado integral de la participada.

La divulgación anexa contiene información complementaria relacionada con las operaciones individuales de MHFI y; por consiguiente, estos estados financieros deberían ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros consolidados del Holding.

A continuación, se presentan el estado de situación financiera condensado no consolidado de MHFI al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y el estado conexo condensado no consolidado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024	2023
<b>Estado de Situación Financiera</b>		
<b>Activos</b>		
Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo	25	27
Inversiones permanentes	436,859	401,422
Cartera de préstamos, neta	9,551	-
Otros activos	19,821	14,976
Total de activos	466,257	424,474
<b>Pasivos</b>		
Financiamientos recibidos		
Préstamo con casa matriz	9,267	26,486
Bonos corporativos	67,500	60,000
Otros pasivos	10,489	13,470
Total de pasivos	87,256	99,956
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes	154,923	147,423
Aportes patrimoniales no capitalizados	76,310	75,460
Utilidades no distribuidas	118,942	86,088
Reservas regulatorias	30,608	23,085
Revaluación de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	(4,229)	(12,356)
Ajuste por conversión de filial en el extranjero	2,447	4,818
Total de patrimonio	379,001	324,518
Total de pasivos y patrimonio	456,852	412,088



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	2024	2023
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos financieros	485	43
Gastos financieros	(5,046)	(5,048)
<b>Margen financiero bruto</b>	<u>(4,561)</u>	<u>(5,005)</u>
<b>Otros ingresos, neto</b>		
Participación patrimonial en empresas Filiales	40,183	30,429
Ganancia neta en inversiones y diferencial cambiario	2,116	(2,599)
Ingresos no procedentes de contratos	4,458	5,436
	<u>46,757</u>	<u>33,266</u>
<b>Gastos no financieros</b>		
Honorarios y servicios profesionales	(152)	(80)
Depreciación y amortización	(48)	(77)
Otros gastos generales y administrativos	(11)	(15)
	<u>(211)</u>	<u>(172)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>41,985</u>	<u>28,089</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(1,608)</u>	<u>(1,447)</u>
Utilidad neta	<u>40,377</u>	<u>26,642</u>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
Utilidad neta	<u>40,377</u>	<u>26,642</u>
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado consolidado de resultado integral:		
Ajuste por conversión de filial en el extranjero	(2,371)	2,834
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambio en ORI:	<u>8,127</u>	<u>4,128</u>
Total de otro resultado integral, neto	<u>5,756</u>	<u>6,962</u>
Resultado integral	<u>46,133</u>	<u>33,604</u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	Acciones comunes	Aportes patrimoniales no capitalizados	Utilidades no distribuidas	Reservas regulatorias	Valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	Ajuste por conversión de filial en el extranjero	Superávit por revaluación de activos	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	147,423	74,050	79,298	11,818	(16,484)	1,984	825	298,914
Utilidad neta 2023	-	-	26,642	-	-	-	-	26,642
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	-	-	4,128	-	-	4,128
Ajuste por conversión de filial en el extranjero	-	-	-	-	-	2,834	-	2,834
Total resultado integral	-	-	26,642	-	4,128	2,834	-	33,604
Ajuste por plusvalía	-	-	-	-	-	-	(825)	(825)
Reservas de las filiales	-	-	(9,412)	11,267	-	-	-	1,855
Decreto de dividendos	-	-	(10,450)	-	-	-	-	(10,450)
Aportes patrimoniales no capitalizados	-	1,410	-	-	-	-	-	1,410
Participación no controladora	-	-	10	-	-	-	-	10
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	147,423	75,460	86,088	23,085	(12,356)	4,818	-	324,518
Utilidad neta 2024	-	-	40,377	-	-	-	-	40,377
Cambios en el valor razonable de las inversiones en valores	-	-	-	-	8,127	-	-	8,127
Ajuste por conversión de filial en el extranjero	-	-	-	-	-	(2,371)	-	(2,371)
Total resultado integral	-	-	40,377	-	8,127	(2,371)	-	46,133
Reservas de las filiales	-	-	(7,523)	7,523	-	-	-	-
Aumento de capital	7,500	-	-	-	-	-	-	7,500
Aportes patrimoniales no capitalizados	-	850	-	-	-	-	-	850
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	154,923	76,310	118,942	30,608	(4,229)	2,447	-	379,001



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	2024	2023
Utilidad neta	40,377	26,642
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto en las actividades de operación:		
Participación patrimonial	(40,183)	(30,429)
Recuperación de préstamos	(4,528)	(4,329)
Ganancia en cambio	(2,116)	(2,598)
Impuesto sobre la renta	779	1,447
Amortización core deposit	48	77
Ingresos por intereses	(2)	(1)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Primas por cobrar y otros activos	(365)	(10,224)
Otros pasivos	(119)	4,228
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	(6,109)	6,482
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Inversiones permanentes	8,976	10,358
Inversiones	-	4,320
Cartera de préstamos	(1,500)	(705)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	7,476	13,973
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Aportes pendientes por capitalizar	850	1,410
Decreto de dividendos	-	(10,450)
Financiamientos recibidos, neto	(9,719)	1,486
Aumento de capital	7,500	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(1,369)	(7,554)
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo	(2)	(63)
Efectivo al inicio del año	27	90
Efectivo al final del año	25	27

La composición de las inversiones permanentes en acciones, al 31 de diciembre registradas con base al método de participación patrimonial, es la siguiente:

	2024	2023
Mercantil Capital, S.A. y su Filial	279,342	250,120
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales	105,102	94,558
Mercantil Bank (Schweiz) AG y su Filial	39,387	42,467
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	13,028	14,277
	436,859	401,422

A continuación, se presenta un resumen de las operaciones realizadas con las filiales durante el año terminado el 31 de diciembre:

	<b>Aumentos de capital</b>	
	2024	2023
Filial:		
Mercantil Capital, S.A. y su Filial	7,500	-
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	-	1,260
	7,500	1,260



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

	<b>Dividendos</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Filial:		
Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y sus Filiales	(9,000)	(11,000)
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	(4,500)	-
Mercantil Bank (Schweiz) AG y su Filial	(2,110)	(618)
	<u>(15,610)</u>	<u>(11,618)</u>

Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones permanentes incluyen pérdidas netas no realizadas por US\$4,229 mil correspondientes a la valoración del portafolio de inversiones de sus filiales (US\$12,356 mil al 31 de diciembre de 2023).

**26. Ingresos procedentes de contratos**

El desglose de los ingresos procedentes de contratos, por los años terminados el 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Cargos por servicio adquirente	10,479	9,637
Cargos a clientes	9,655	9,008
Comisiones por tarjetas de crédito	6,888	4,456
Comisiones de operaciones bursátiles	5,959	4,308
Comisiones por préstamos y líneas de crédito	5,901	4,571
Comisiones de transferencia	4,560	4,744
Comisiones por custodia	4,188	3,960
Comisiones por servicios administrativos	2,006	3,069
Comisiones por servicios aseguradores	1,348	915
Otros ingresos	949	1,053
	<u>51,933</u>	<u>45,721</u>

**27. Ganancia (pérdida) neta en inversiones y diferencial cambiario neto**

A continuación, el desglose de la ganancia (pérdida) neta en inversiones y diferencial cambiario neto, por los años terminados el 31 de diciembre:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ganancia (pérdida) neta realizada en inversiones - venta de títulos valores	4,989	(1,750)
Cambios en el valor razonable de las inversiones a valor razonable	(2,240)	2,549
Diferencia en cambio neta	5,307	1,542
	<u>8,056</u>	<u>2,341</u>

**28. Ingresos no procedentes de contratos**

Los ingresos no procedentes de contratos, por los años terminados el 31 de diciembre, se presentan a continuación:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Cargos varios a clientes	1,691	1,840
Otros	10,361	11,553
	<u>12,052</u>	<u>13,393</u>



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### **29. Salarios y otros gastos de personal**

A continuación, el detalle de salarios y otros gastos de personal, por los años terminados el 31 de diciembre:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Salarios	23,636	28,567
Bonificaciones	12,074	8,514
Prestaciones sociales	4,630	3,274
Otros beneficios laborales	3,196	3,304
Entrenamiento y seminarios	699	129
	<u>44,235</u>	<u>43,788</u>

### **30. Otros gastos generales y administrativos**

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Franquicia tarjeta de crédito	15,266	13,626
Impuestos	3,817	4,759
Electricidad y comunicaciones	2,972	2,453
Bienes adjudicados	2,752	371
Mantenimiento de licencias	2,491	1,186
Publicidad	1,744	2,609
Mantenimiento y limpieza	1,520	5,612
Alquileres	731	630
Viajes y transporte	619	698
Misceláneos	610	103
Procesamiento de ATM	377	167
Suscripciones y membresías	298	226
Papelería y útiles	247	173
Legales	209	135
Tarjetas plastificadas	58	47
Otros gastos	3,259	2,786
	<u>36,970</u>	<u>35,581</u>

### **31. Segmentos de negocio**

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

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

La Gerencia utiliza la información de los préstamos, depósitos e inversiones para asignar recursos y evaluar el desempeño en cada segmento de negocio.

A continuación, se resumen los segmentos reportables del Holding y sus filiales:

- *Banca*: Ofrece productos y servicios bancarios a grandes corporaciones y personas.
- *Servicios de inversión*: Ofrece asesoría y otras actividades de inversión, administración de activos y productos y servicios de fideicomiso principalmente a clientes individuales de alta renta.
- *Seguros*: Incluye los ingresos procedentes de esta actividad.
- *Casa matriz*: Incluye los ingresos y gastos del Holding o filiales, no atribuibles a sus segmentos operativos.

El desempeño financiero de los segmentos reportables es el siguiente:

	<u>Banca</u>	<u>Servicios de inversión</u>	<u>Seguros</u>	<u>Casa matriz</u>	<u>Operaciones intercompañía</u>	<u>Total consolidado</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>						
Total de activo	4,066,541	84,873	268,664	456,851	(535,268)	4,341,661
Inversiones, neta	835,771	44,580	58,334	-	(5,142)	933,543
Cartera de préstamos, neta	2,774,687	-	-	9,551	(12,807)	2,771,431
Total de pasivo	3,665,545	71,845	163,681	77,851	(46,171)	3,932,751
Depósitos	3,203,298	-	-	-	(25,675)	3,177,623

**Por el año terminado el 31 de diciembre 2024**

Margen financiero bruto	90,569	1,339	2,372	(4,561)	(531)	89,188
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	29,590	3,407	17,989	41,985	(41,631)	51,340
Impuesto sobre la renta	(4,280)	(398)	(68)	(1,608)	-	(6,354)
Utilidad neta	25,310	3,009	17,921	40,377	(41,631)	44,986
Número de empleados	541	16	20	3	-	580

	<u>Banca</u>	<u>Servicios de inversión</u>	<u>Seguros</u>	<u>Casa matriz</u>	<u>Operaciones intercompañía</u>	<u>Total consolidado</u>
<b>31 de diciembre de 2023</b>						
Total de activo	3,624,490	88,219	253,327	412,088	(499,137)	3,878,089
Inversiones, neta	786,614	49,433	53,101	-	(5,028)	884,120
Cartera de préstamos, neta	2,379,055	-	-	-	(15,205)	2,363,850
Total de pasivo	3,231,882	73,942	158,769	87,571	(21,596)	3,530,568
Depósitos	2,841,753	-	-	-	(23,296)	2,818,457

**Por el año terminado el 31 de diciembre 2023**

Margen financiero bruto	44,924	1,501	1,081	(2,648)	(380)	44,478
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	17,312	3,217	16,378	28,089	(30,820)	34,176
Impuesto sobre la renta	(2,883)	(746)	-	(1,447)	-	(5,076)
Utilidad neta	14,429	2,471	16,378	26,642	(30,820)	29,100
Número de empleados	523	17	18	6	-	564



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filial 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

### 32. Saldos y transacciones entre relacionadas

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

A continuación, se detallan los saldos y transacciones que mantiene el Holding con entidades relacionadas:

Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre:

	Directores y personal gerencial clave		Compañías relacionadas	
	2024	2023	2024	2023
<b>Saldos</b>				
<b>Activos</b>				
Depósitos a la vista y a plazo	-	-	21,765	17,443
Préstamos	17,270	13,714	12,826	15,234
Otros	-	-	1,612	158
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a la vista	1,840	1,369	31,151	26,243
Depósitos a plazo	4,977	3,397	25,550	24,190
Financiamientos recibidos	-	-	1,008	1,009
Otros	-	-	1,877	907

Estado consolidado de resultados, durante el año terminado el 31 de diciembre:

	Directores y personal gerencial clave		Compañías relacionadas	
	2024	2023	2024	2023
<b>Resultados</b>				
Intereses ganados sobre:				
Depósitos	-	-	1,489	537
Honorarios y comisiones	-	-	5,648	6,220
Préstamos	697	532	555	380
<b>Gastos de intereses</b>				
Depósitos y facilidades	240	151	1,439	988
Deuda subordinada	-	-	88	74
<b>Gastos</b>				
Honorarios profesionales	-	-	318	1,352
Comisiones	-	-	1,252	812
Salarios y otros beneficios	14,787	10,461	-	-
<b>Compromisos</b>				
Custodia de valores	-	-	2,300	7,256

Los honorarios profesionales corresponden principalmente al servicio de procesamiento de información, manejo de tesorería, presupuesto y control de gestión, análisis de riesgo financieros pagados a Mercantil, C.A. Banco Universal.

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



**Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales**  
**(Filiat 100% poseída por Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.)**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2024

(En miles de dólares de Estados Unidos de América)

---

### **33. Evento posterior**

En enero de 2025, la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales (SEM) de la República de Panamá, otorgó Licencia de Sede de Empresas Multinacionales (SEM) a Mercantil AWM, S.A., empresa 100% poseída por El Holding.

### **34. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva el 4 de febrero de 2025 y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2025.

\* \* \* \* \*



**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de comité:  
2 de diciembre de 2024

**Mercantil Holding Financiero  
Internacional, S.A.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor	A.pa	Estable
Bonos Corporativos	A.pa	Estable

(\*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá.  
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Linda Tapia +507.282.1368  
Senior Credit Analyst  
[linda.tapia@moodys.com](mailto:linda.tapia@moodys.com)

Mariena Pizarro +511.616.0428  
Director Credit Analyst  
[mariena.pizarro@moodys.com](mailto:mariena.pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +511.616.0417  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá  
+507.282.1368

**RESUMEN**

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Panamá) afirma la categoría A.pa como Emisor a Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (en adelante, Mercantil Holding, MHFI o el Emisor). Asimismo, afirma la calificación A.pa al Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta US\$100 millones). La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones tomaron en cuenta la dependencia estructural de Mercantil Holding respecto al desempeño de sus filiales, especialmente la capacidad de generación de ingresos de sus principales subsidiarias: Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, Mercantil Seguros, MSR o la Aseguradora) y Mercantil Banco, S.A. y sus Filiales (en adelante, Mercantil Banco o el Banco), que contribuyen con más del 80% de los resultados de la Holding.

Asimismo, las calificaciones asignadas valoran la habilidad de Mercantil Holding para ejercer un control efectivo sobre los flujos generados por sus empresas subsidiarias, según lo reportado por la Gerencia. Esta capacidad se evidencia a través de las decisiones de la Junta Directiva para gestionar, distribuir y utilizar los flujos de efectivo con el fin de atender sus necesidades y cumplir con sus compromisos y obligaciones frente a terceros.

Se evaluó igualmente el acceso al mercado de capitales de Mercantil Holding, a través de la emisión de bonos por hasta US\$60 millones en el año 2022, recursos utilizados para adquirir las operaciones de Capital Bank.

Además, las calificaciones reflejan el nivel de solvencia de Mercantil Holding, pese al ajuste del periodo, lo que brinda espacio para expandir su cartera de créditos y enfrentar posibles choques externos.

Sin embargo, las calificaciones están limitadas debido al ajuste en las métricas de Mercantil Banco relacionadas con la calidad de cartera. Esto se debe al deterioro de algunos deudores y la menor calidad de la cartera adquirida de Capital Bank, lo que podría presionar los resultados de la Holding por mayores requerimientos de reservas. Esto afecta la rentabilidad del Banco, que se mantiene por debajo del promedio del mercado.

Adicionalmente, influyó la decisión del Grupo de no efectuar pagos recurrentes de dividendos, decidiéndose en cada periodo por la Junta Directiva. Lo anterior se encuentra mitigado por la capacidad de Mercantil Holding de gestionar los flujos de efectivo generados para atender sus necesidades y cumplir con sus compromisos y obligaciones con terceros, comentado con anterioridad.

**Fortalezas crediticias**

- Capacidad de generación de ganancias por parte de Mercantil Banco, a través de la originación de ingresos del segmento corporativo y empresarial.
- Capacidad de generación de ganancias por parte de Mercantil Seguros, a través de una amplia gama de productos de seguros.
- Bajo nivel de endeudamiento de la *holding* de manera individual.

**Debilidades crediticias**

- Dependencia de la generación de ganancias de sus filiales Mercantil Banco y Mercantil Seguros.
- Rentabilidad y eficiencia operacional del Banco se ha visto afectada por aumento en el costo de fondos y de crédito.

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Incremento en la calificación de las subsidiarias y principales originadoras de los flujos de Mercantil Holding.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Menor generación de las principales filiales que afecte la generación de ingresos hacia Mercantil Holding.
- Baja en la calificación de riesgo de Mercantil Banco y Mercantil Seguros.

**Principales aspectos crediticios****Subordinación estructural y dependencia de los flujos provenientes de sus principales afiliadas**

Al ser una empresa holding, MHFI no genera ingresos operativos por sí misma; depende de sus participaciones en sus principales afiliadas, Mercantil Banco y Mercantil Seguros, entre otras entidades. MHFI tiene el 80% de las acciones de Mercantil Banco, que incluye varias compañías de servicios financieros, y el 100% de Mercantil Seguros, dedicada a seguros generales, personales y reaseguros.

Al 30 de junio de 2024, Mercantil Seguros y Mercantil Banco contribuyeron con el 45.17% y 41.75%, respectivamente, de los ingresos por participación en relacionadas de US\$17.9 millones. Cabe destacar que estos porcentajes se están equilibrando gradualmente a medida que Mercantil Banco reporta mayores ingresos. Este nivel de ingresos permite cubrir ampliamente los gastos de intereses de la Holding (individual), que sumaron US\$2.6 millones, representando el 15.24% de los ingresos de participación en relacionadas últimos doce meses.

A nivel consolidado, la Holding reportó una utilidad neta de US\$19.1 millones, lo que representa un incremento del 62.01% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos financieros derivados de su operación bancaria, a pesar de los mayores costos financieros asociados a las tasas de mercado y provisiones por el comportamiento de la cartera de préstamos. También se destaca el crecimiento en los ingresos por primas de seguros vinculados a la operación de Mercantil Seguros.

**Bajo nivel de apalancamiento**

MHFI (individual) tiene un apalancamiento contable bajo (0.24x al primer semestre de 2024). Su deuda es de US\$80.4 millones, dividida en US\$60 millones en bonos y US\$20.4 millones con entidades relacionadas.

Por otro lado, la estructura patrimonial se mantiene sólida, al mantener un 64.92% como capital pagado y aportes patrimoniales no capitalizados. La generación interna de recursos explica el crecimiento de 5.80% respecto al cierre de 2023, finalizando con un patrimonio de US\$343.3 millones. En lo que respecta al pago de dividendos, las políticas tienen en cuenta el cumplimiento de índices de patrimonio, el crecimiento de activos y la disponibilidad de liquidez suficiente para cumplir con todas sus obligaciones.

A nivel consolidado, la Holding no ha distribuido dividendos de manera recurrente. A la fecha del presente informe, no se ha efectuado ningún pago de dividendos. En consecuencia, el patrimonio se ha visto favorecido por la retención de utilidades del periodo, lo que ha resultado en un incremento del 5.73%. La Holding está sujeta a exigencias de capital mínimo, reportando un índice de adecuación de capital de 13.84%, contrayéndose respecto al reportado en el 2023. El cambio se debió a una modificación en la metodología de cálculo luego de un análisis realizado, resultando en la incorporación de algunas partidas para el cálculo del capital primario ordinario, así como reclasificaciones en el capital secundario.

**Mercantil Seguros y Mercantil Banco, principales subsidiarias, mantienen fundamentos financieros adecuados**

Mercantil Banco refleja adecuadas métricas financieras, reflejando niveles adecuados de solvencia, lo que le permite continuar expandiendo su cartera de préstamos, de acuerdo a su plan de negocios, así como afrontar choques externos. También se considera la mayor escala de operaciones tras la fusión con Capital Bank y la adecuada diversificación de su estructura de fondeo. No obstante, lo anterior, Mercantil Banco experimentó un incremento en la morosidad, como resultado del deterioro puntual de algunos deudores y la menor calidad de la cartera adquirida de Capital Bank, aunque sigue bajo control y por debajo del promedio bancario. Esto se debe en parte a su enfoque corporativo. Igualmente, las coberturas con provisiones se ajustan respecto a periodos anteriores. Por último, se destacan las métricas de liquidez y rentabilidad, que se ubican por debajo del promedio del SBN.

Mercantil Seguros continúa mostrando un buen desempeño, sustentado principalmente por un incremento en las primas suscritas. Sin embargo, los ratios de siniestralidad retenida e índice combinado han presentado una tendencia creciente, relacionado principalmente al incremento de siniestros en el ramo de Salud. En términos de solvencia, la compañía se mantiene en niveles superavitarios, a pesar del ajuste en las inversiones admitidas sobre las reservas regulatorias, asociados a la constitución de mayores reservas por siniestros y ajustes en el portafolio de inversiones admitidas.

**Anexo**

**Tabla 1** Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales

	<b>Jun-24</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-20</b>
Activos (US\$/Miles)	4,068,340	3,878,987	3,553,067	1,531,406	1,235,396
Patrimonio (US\$/Miles)	367,425	347,521	321,096	236,772	215,105
Utilidad Neta (US\$/Miles)	19,133	29,100	24,698	21,534	12,931

Fuente: Mercantil Holding / Elaboración: Moody's Local Panamá

**Información Complementaria**

<b>Tipo de calificación / Instrumento</b>	<b>Calificación actual</b>	<b>Perspectiva actual</b>	<b>Calificación anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.				
Emisor	A.pa	Estable	(nueva) A.pa	(nueva) Estable
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones)	A.pa	Estable	(nueva) A.pa	(nueva) Estable

**Información considerada para la calificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Individuales de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. al 30 de junio de 2023 y 2024 y 31 de diciembre de 2022 y 2023, extraídos de los consolidantes. Del mismo modo, comprende los Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023; así como los Estados Financieros Consolidados Interinos al 30 de junio de 2023 y 2024 de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales, que publica su información financiera de manera consolidada, a la que también hace referencia este informe de manera complementaria. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

*Moody's Local Panamá agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

**Metodología Utilizada.**

→ Metodología de Calificación de Compañías de Seguros - (14/3/2023), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pa>

**Declaración de importancia.**

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Ciudadano  
**Milton Ayón Wong**  
**Superintendente de Bancos**  
Su Despacho.-

Nosotros los abajo firmantes, actuando en este acto en nuestro carácter de Presidente de la Junta Directiva y Tesorero de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., a los fines de dar cumplimiento a lo establecido en Artículo 34 del Acuerdo N° 007-2014 de fecha 12 de agosto de 2014, bajo fe de juramento, declaramos lo siguiente: **PRIMERO:** Hemos revisado los estados financieros consolidados emitidos. **SEGUNDO:** La información que contienen los estados financieros consolidados es veraz, completa en todos sus aspectos sustanciales y contemplan los hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud de la Ley Bancaria, las regulaciones vigentes y los principios de revelación contenidos en las normas contables aplicadas. **TERCERO:** A nuestro juicio los estados financieros consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales, la condición financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del grupo bancario, para el período correspondiente. **CUARTO:** Hemos puesto en conocimiento de la junta directiva que los sistemas de control interno del grupo bancario están establecidos y que funcionan eficazmente. **QUINTO:** Hemos revelado a los auditores externos que no existen cambios significativos en las políticas de riesgo y en los controles internos del grupo bancario, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, y la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro del grupo bancario. Se hacen 02 ejemplares idénticos, en el lugar y fecha de su autenticación.



  
Gustavo A. Vollmer  
Presidente

  
Luciano Scandolari  
Tesorero

Yo, LIC. RAÚL IVÁN CASTILLO SANJUR, Notario Público  
Cuarto del Circuito de Panamá, con Cédula No. 4-157-725

**CERTIFICO:**

Que he cotejado detenida y minuciosamente esta copia fotostática con su original que se me presentó y la he encontrado en su todo conforme.

Panamá  12 FEB 2025   
Testigos Testigos

  
LIC. RAÚL IVÁN CASTILLO SANJUR  
Notario Público Cuarto



Señores

**Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá**

Ciudad de Panamá



Nosotros los abajo firmantes, (i) **Gustavo Julio Vollmer A.**, varón, panameño, mayor de edad, portador de la cédula de identidad personal número N-21-574; y (ii) **Luciano Scandolari**, varón, argentino, mayor de edad, portador del pasaporte número AAK852673, Presidente y Tesorero, respectivamente, de **Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.**, sociedad anónima constituida y organizada bajo las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá Sección de Micropelículas Mercantil, al Folio No. 155602742 (el "Emisor"), a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo 8-2000 de 22 de mayo de 2000 (según el mismo ha sido modificado a la fecha) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por ese medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento lo siguiente:

- a. Hemos revisado los Estados Financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024 (en adelante, los "Estados Financieros").
- b. Que a juicio de los suscritos, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de 1999, las leyes que lo reforman y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichos Estados Financieros no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.
- c. Que a juicio de los suscritos los Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones del Emisor, para el período fiscal que corresponde a los Estados Financieros.
- d. Que los firmantes:
  - d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en el Emisor:
  - d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre el Emisor sea hecha de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes de los Estados Financieros han sido preparados.



d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos del Emisor dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.

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

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de Deloitte y al Comité de Auditoría lo siguiente:


e. 1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad del Emisor para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.

e. 2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos del Emisor.

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos Deloitte la existencia o no de cambios significativos en los controles internos del Emisor, o de cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores en cumplimiento con lo establecido en el artículo tercero del Acuerdo ocho del dos mil (8-2000) y sus reformas.

Panamá a la fecha de su presentación.

  
**Gustavo Julio Vollmer A.**  
Presidente

  
**Luciano Scandolari**  
Tesorero



Yo, LIC. RAUL IVÁN CASTILLO SANJUR, Notario Público Cuarto del Circuito de Panamá, con Cédula No. 4-107-725

**CERTIFICO:**

Que dada la certeza de la identidad de la (s) persona(s) que firma (firmaron) el presente documento, su (s) firma (s) es (son) auténtica (s) En virtud de identificación que se me presentó. (Art. 1736 C.C., Art. 835 C.J.)

Panamá, **12 FEB 2025**  
\_\_\_\_\_  
Testigos

  
LIC. RAUL IVÁN CASTILLO SANJUR  
Notario Público Cuarto

