



Panamá, 22 de enero de 2026.

Señores

Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

Cuidad de Panamá

Por la presente, yo, Rafael Stern Schechner, de nacionalidad alemana, mayor de edad y titular del pasaporte número C4FT1MZ1F, actuando en calidad de Secretario de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A., sociedad anónima constituida y organizada conforme a las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá, Sección de Micropelículas Mercantil, bajo el Folio No. 155676073 (en adelante, el “Emisor”), por este medio y en referencia al Hecho de Importancia publicado el día 16 de enero de 2026, remito el informe de calificación correspondiente a la filial Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., expedido por la agencia calificadora Fitch Ratings, debidamente traducido al idioma español por un traductor público autorizado, para su los fines pertinentes.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "RS Schechner".

Rafael Stern Schechner

Secretario

TRADUCCIÓN CERTIFICADA

Fitch asigna una calificación "BB" a Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.

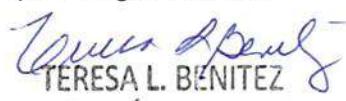
"Fitch Ratings" ha asignado a Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (MHFI) una Calificación de Incumplimiento del Emisor a Largo Plazo (sus siglas en inglés IDR) de "BB", una Calificación de Incumplimiento a Corto Plazo (sus siglas en inglés IDR) de "B", una Calificación de Viabilidad (VR) de "bb" y una Calificación de Apoyo Gubernamental (GSR) de "Sin apoyo" ("ns"). La perspectiva de las calificaciones a largo plazo es estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entorno Operativo con Influencia Moderada: El sistema bancario de Panamá evidencia un crecimiento crediticio sistémico adecuado, una calidad de activos y rentabilidad, a pesar del menor crecimiento del PIB y de las altas tasas de interés. A pesar de ello, la c del entorno calificación del Entorno Operativo (OE) de "bb+" está por debajo de la categoría implícita "bbb". Fitch proyecta que el PIB per cápita y el Índice de Riesgo Operativo (ORI) se mantendrán estables y continúen preservando las condiciones operativas para los bancos.

Perfil de Negocio del Grupo Consolidado: En opinión de Fitch, el perfil de negocio de MHFI refleja las ventajas de sus operaciones internacionales con presencia regional, que proporcionan diversos servicios financieros, principalmente en Panamá y Venezuela, a través de sus diversas filiales. La generación de ingresos, la escala operativa y la posición de MHFI en el mercado han mejorado en los últimos años gracias al crecimiento orgánico e inorgánico de sus filiales, destacando la reciente adquisición y fusión por absorción de Capital Bank, Inc. y sus filiales (CB) por Mercantil Banco, S.A. (MBSA).

A junio de 2025, los ingresos operativos totales anualizados de la sociedad holding ascendían a 164 millones de dólares, por encima de la media de cuatro años (2021-2024) de 121 millones de dólares; por lo tanto, Fitch estima que la generación


TERESA L. BENÍTEZ
TRADUCTOR PÚBLICO AUTORIZADO
INGLÉS - ESPAÑOL - INGLÉS
RESOLUCIÓN 1304 DEL 9 DE ABRIL 2011

estructural de ingresos operativos totales aumentará durante el horizonte de calificación, lo que beneficiará a su perfil empresarial.

Deterioro Moderado de la Calidad de los Activos: Dado el importante crecimiento que ha experimentado la sociedad holding en los últimos años, incluida la adquisición de la cartera de CB, sus indicadores de calidad de los activos se han visto sometidos a presión. En junio de 2025, la ratio de préstamos en Etapa 3 sobre préstamos brutos se deterioró hasta el 3,9 % frente al promedio de cuatro años (2021-2024) de 3,5 % (YE24: 4,1 %), situándose por encima de los niveles observados antes de la fusión (promedio 2019-2021: 1,7 %). En consecuencia, la cobertura de los préstamos en Etapa 3 disminuyó hasta el 33,4 % (2021-2024: 57,0 %). Para mitigar esta situación, la empresa ha implementado medidas de depuración de cartera, lo que ha dado lugar a unos niveles de amortización más elevados que los observados históricamente. La agencia estima que los indicadores de deterioro mejorarán a medio plazo, una vez que las medidas de normalización de la cartera surtan efecto.

Niveles de Rentabilidad Estables: MHFI ha mostrado una tendencia estable en sus niveles de rentabilidad, alcanzando una ratio de beneficio operativo sobre activos ponderados por riesgo (RWA) del 1,5 % en junio de 2025, en comparación con su media de cuatro años (2021-2024) del 1,5 %. Esta consistencia se debe a un margen de interés neto resistente y a unos gastos operativos y de provisiones controlados. Además, el crecimiento de dos dígitos de su cartera de préstamos ha contribuido a ampliar su volumen de negocio y la generación de ingresos. Fitch prevé que la rentabilidad de MHFI seguirá fortaleciéndose con la consolidación de sus negocios, respaldada por los ingresos no financieros procedentes de servicios complementarios y operaciones de seguros.

Métricas de Capitalización Más Sólidas: Los niveles de capitalización de MHFI han mejorado, mostrando una recuperación en comparación con el 2022 gracias a una retención adecuada de las ganancias. A junio de 2025, la relación entre el capital básico de Fitch (FCC) y los activos ponderados por riesgo (RWA) de MHFI


TERESA L. BENITEZ
TRADUCTOR PÚBLICO AUTORIZADO
INGLÉS - ESPAÑOL - INGLÉS
RESOLUCIÓN 1304 DEL 9 DE ABRIL 2011

era del 12,9 % (2024: 12,6 %; 2022: 9,1 %). Teniendo en cuenta la estrategia de gestión de capital de MHFI, Fitch estima que la capitalización se mantendrá en niveles similares y podrá respaldar el crecimiento crediticio proyectado, aunque podría verse bajo presión en caso de un deterioro significativo e imprevisto.

Perfil de Financiación Saludable: A junio de 2025, el índice de préstamos/depósitos de MHFI fue de 87,2 %, lo que la sitúa en una posición favorable en comparación con sus homólogos locales. Los depósitos son la principal fuente de financiación, ya que representan el 87,4 % de la financiación total de la sociedad holding.

La estructura de financiación del emisor se caracteriza por su bajo costo y su concentración moderada. Asimismo, su perfil de financiación incluye fuentes de financiamiento no provenientes de depósitos relativamente diversificadas, lo que fortalece su flexibilidad financiera y sus niveles de liquidez.

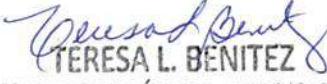
GSR: El GSR de "ns" refleja la opinión de Fitch de que no se puede confiar en el apoyo de las autoridades centrales, dado el gran tamaño del sistema bancario en relación con la economía y la débil postura de apoyo, debido a que Panamá carece de un prestamista de última instancia.

SENSIBILIDADES DE LA CALIFICACIÓN

Factores que podrían, Individual o Colectivamente, conducir a una Acción de Calificación Negativa / Rebaja de Calificación:

- En caso de un deterioro en la calidad de los activos, el perfil comercial o financiero de las empresas que conforman el holding, reflejado en un beneficio operativo sobre el APR de MHFI consistentemente inferior al 1,25 % y un ratio FCC inferior al 10 %.
- No existe potencial de bajada para la GSR.

Factores que podrían, Individual o Colectivamente, conducir a una Acción Positiva En La Calificación/Mejora:


TERESA L. BENÍTEZ
TRADUCTOR PÚBLICO AUTORIZADO
INGLÉS - ESPAÑOL - INGLÉS
RESOLUCIÓN 1304 DEL 9 DE ABRIL 2011

- En caso de consolidación de la posición comercial y de mercado de las operaciones comerciales de sus filiales, lo que sigue favoreciendo de manera constante los ingresos operativos totales de la entidad y los indicadores de beneficio operativo sobre APR superiores al 2,5 % de forma sostenida, con la mejora de los indicadores de capitalización (FCC superior al 15,0 %) y la mejora de los ratios de calidad de los activos.
- Dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia, es poco probable que se produzca una mejora de la calificación del GSR.

AJUSTES DE VR

- La puntuación del entorno operativo de "bb+" se sitúa por debajo de la puntuación implícita de la categoría "bbb" debido a los siguientes motivos de ajuste: Calificación Soberana (Negativa).
- La puntuación del perfil empresarial de "bb-" se sitúa por encima de la puntuación implícita de la categoría "b y por debajo" debido a los siguientes motivos de ajuste: Beneficios y Riesgos del Grupo (Positiva).

Fuentes de información

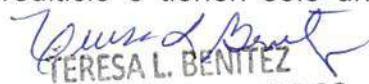
Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicables.

REFERENCIAS DE FUENTES SUSTANCIALMENTE RELEVANTES CITADAS COMO FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicables.

CONSIDERACIONES ESG

El nivel más alto de relevancia crediticia ESG es una puntuación de "3", salvo que se indique lo contrario en esta sección. Una puntuación de "3" significa que los factores ESG son neutrales desde el punto de vista crediticio o tienen solo un


 TERESA L. BENÍTEZ
 TRADUCTOR PÚBLICO AUTORIZADO
 INGLÉS - ESPAÑOL - INGLÉS
 RESOLUCIÓN 1304 DEL 9 DE ABRIL 2011

impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su propia naturaleza o por la forma en que son gestionadas por la entidad. Las Puntuaciones de Relevancia ESG de Fitch no se tienen en cuenta en el proceso de calificación, sino que son una observación sobre la relevancia y la importancia de los factores ESG en la decisión de calificación. Para obtener más información sobre las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Este documento ha sido traducido de su versión en Inglés al idioma Español por un Traductor Público Autorizado Español-Inglés-Español, Teresa L. Benítez con cédula de identidad personal No. 8-378-300 y Licencia 1304. TERESA L. BENITEZ – TRADUCTORA PÚBLICA AUTORIZADA. Fecha: 19 de enero de 2026.



TERESA L. BENITEZ
TRADUCTOR PÚBLICO AUTORIZADO
INGLÉS - ESPAÑOL - INGLÉS
RESOLUCIÓN 1304 DEL 9 DE ABRIL 2011