

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Informe de los Auditores Independientes y Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2025

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

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Contenido

31 de diciembre de 2025

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 4
Estados financieros consolidados	
Estado de situación financiera consolidado	5
Estado de ganancias o pérdidas consolidado	6
Estado de resultado integral consolidado	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado	8
Estado de flujos de efectivo consolidado	9
Notas a los estados financieros consolidados	10 - 59

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Valores Banistmo, S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Valores Banistmo, S.A. y Subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2025, y de su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025;
- el estado de ganancias o pérdidas consolidado por el año terminado en esa fecha;
- el estado de resultado integral consolidado por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requisitos éticos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados relevantes para auditorías de estados financieros en la República de Panamá y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA). Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos de la República de Panamá y el Código IESBA.

Responsabilidades de la Gerencia y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Gerencia considere como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de informes financieros de la Compañía.

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 incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la Gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros consolidados, 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 futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría del grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada sobre la información financiera de las compañías o unidades de negocio dentro de la Compañía, como base para emitir una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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 socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Edereth Barrios, con número de idoneidad del contador público autorizado No.0304-2004.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Edereth Barrios, Socio; Jacqueline Andrión, Gerente Senior y Yuli Valencia, Gerente.

PricewaterhouseCoopers
23 de febrero de 2026
Panamá, República de Panamá

E. Barrios B.
Edereth Barrios
CPA 0304-2004

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Estado de Situación Financiera Consolidado

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	Nota	2025	2024
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista		2,664,037	9,983,464
A plazo		8,293,157	18,650,631
Total de depósitos en bancos	5,6,20,21	10,957,194	28,634,095
Instrumentos financieros a:			
Valor razonable con cambios en resultados	5,7,20,21	7,081,607	21,502,098
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	5,7	186,300	176,100
		7,267,907	21,678,198
Mobiliario y equipos	9	33,552	-
Activos intangibles	8	10,000	36,168
Impuesto sobre la renta diferido	19	784	1,184
Otros activos	4,10,9,20	1,021,179	1,125,808
Total de activos		19,290,616	51,475,453
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Comisiones por pagar	5,20	73,544	192,495
Otros pasivos	5,11,20	1,557,909	995,743
Total de pasivos		1,631,453	1,188,238
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	150,000	150,000
Capital adicional pagado		2,089,458	2,089,458
Valuación actuarial de beneficios definidos		(73,964)	(42,733)
Reserva para valuación de inversiones en valores		149,246	139,046
Utilidades retenidas		15,344,423	47,951,444
Total de patrimonio		17,659,163	50,287,215
Total de pasivos y patrimonio		19,290,616	51,475,453

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

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Estado de Ganancias o Pérdidas Consolidado Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

	Nota	2025	2024
Ingresos / gastos por honorarios, comisiones y otros:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	14,20	8,948,889	8,259,251
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	20	1,084,072	1,196,940
Gastos de comisiones	17,20	2,524,660	2,396,936
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	20	20,232	12,034
Liberación / provisión por deterioro en cuentas por cobrar		1,590	(187)
Ingresos por honorarios, comisiones y otros, neto de gasto de intereses y provisión / liberación		<u>7,489,659</u>	<u>7,047,034</u>
Ingresos por servicios financieros y otros:			
Otros ingresos	15	3,313,949	3,217,242
Ganancia neta en valores	16,20	1,190,340	1,204,151
Ingresos por servicios financieros y otros, neto		<u>4,504,289</u>	<u>4,421,393</u>
Ingresos por honorarios, comisiones y otros, neto		<u>11,993,948</u>	<u>11,468,427</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos del personal	18,20	4,662,335	4,246,970
Alquileres	12,20	209,941	207,635
Impuestos varios		193,699	152,024
Depreciación y amortización	7,8,9	33,686	110,278
Mantenimiento y aseo		96,415	78,432
Licencia comercial		60,000	60,000
Honorarios y servicios profesionales		62,184	62,499
Otros gastos	17,20	754,699	769,305
Total de gastos generales y administrativos		<u>6,072,959</u>	<u>5,687,143</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	19	5,920,989	5,781,284
Impuesto sobre la renta	19	315,930	257,167
Utilidad neta		<u><u>5,605,059</u></u>	<u><u>5,524,117</u></u>

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

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Estado de Resultado Integral Consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	Nota	2025	2024
Utilidad neta		<u>5,605,059</u>	<u>5,524,117</u>
Otras partidas de utilidad integral:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas consolidado:			
Pérdida en valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	21	10,200	(7,480)
Valuación actuarial de beneficios definidos		<u>(31,231)</u>	<u>(48,081)</u>
Otras partidas de pérdidas integrales, netas		<u>(21,031)</u>	<u>(55,561)</u>
Total de resultado integral		<u><u>5,584,028</u></u>	<u><u>5,468,556</u></u>

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

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Valuación actuarial de beneficios definidos	Reserva para valuación de inversiones en valores	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023		150,000	2,089,458	5,348	146,526	42,505,465	44,896,797
Resultado integral:							
Utilidad neta		-	-	-	-	5,524,117	5,524,117
Otros resultados integrales:							
Cambios netos en valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	21	-	-	-	(7,480)	-	(7,480)
Valuación actuarial de beneficios definidos		-	-	(48,081)	-	-	(48,081)
Otras partidas de resultados integrales, netas		-	-	(48,081)	(7,480)	-	(55,561)
Total de resultado integral		-	-	(48,081)	(7,480)	5,524,117	5,468,556
Contribuciones y distribuciones al accionista:							
Impuesto complementario		-	-	-	-	(78,138)	(78,138)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		-	-	-	-	(78,138)	(78,138)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		150,000	2,089,458	(42,733)	139,046	47,951,444	50,287,215
Resultado integral:							
Utilidad neta		-	-	-	-	5,605,059	5,605,059
Otros resultados integrales:							
Cambios netos en valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	21	-	-	-	10,200	-	10,200
Valuación actuarial de beneficios definidos		-	-	(31,231)	-	-	(31,231)
Otras partidas de resultados integrales, netas		-	-	(31,231)	10,200	-	(21,031)
Total de resultado integral		-	-	(31,231)	10,200	5,605,059	5,584,028
Contribuciones y distribuciones al accionista:							
Escisión	24	-	-	-	-	(38,107,000)	(38,107,000)
Impuesto complementario		-	-	-	-	(105,080)	(105,080)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		-	-	-	-	(38,212,080)	(38,212,080)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		150,000	2,089,458	(73,964)	149,246	15,344,423	17,659,163

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

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

	Nota	2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		5,605,059	5,524,117
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	8,9	33,686	110,278
Liberación / provisión por deterioro en cuentas por cobrar		(1,590)	187
Ingresos / gastos por honorarios, comisiones y otros		(10,032,961)	(9,456,191)
Gastos por comisiones	16,17	2,524,660	2,396,936
Gastos por intereses		20,232	12,034
Impuesto sobre la renta	19	315,930	257,167
Ganancia neta en valores	16	(1,190,340)	(1,204,151)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Compras e intereses de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(102,784,886)	(51,606,310)
Venta y redenciones de valores a valor razonable con cambios en resultados		118,362,936	51,796,476
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a tres meses		9,700,000	7,500,000
Depósitos en bancos a la vista restringidos		-	220,000
Otros activos		177,599	(98,820)
Otros pasivos		530,936	(8,643,467)
Intereses y comisiones recibidas		10,688,873	9,221,126
Intereses pagados		(20,232)	(12,034)
Impuesto sobre la renta pagado		(385,349)	(240,559)
Comisiones pagadas		(2,643,611)	(2,285,269)
Dividendos recibidos	16	32,781	28,296
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>30,933,723</u>	<u>3,519,816</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de equipos	9	(41,070)	-
Efectivo transferido por escisión	24	<u>(38,107,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(38,148,070)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(105,080)</u>	<u>(78,138)</u>
Disminución / aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(7,319,427)	3,441,678
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>9,983,464</u>	<u>6,541,786</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>2,664,037</u></u>	<u><u>9,983,464</u></u>

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

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

1. Organización

Valores Banistmo, S.A. (en adelante la “Compañía”) fue constituida en la República de Panamá el 6 de abril de 2005 e inició operaciones el 21 de noviembre de 2005. Su principal fuente de negocio consiste en realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados.

La Compañía pasó a ser una subsidiaria de propiedad absoluta de Cibest Panamá Assets, S.A. (la “Compañía Matriz”), después del proceso de escisión realizado el 14 de octubre de 2025 de Banistmo, S.A., la anterior controladora, que junto con otras sociedades, mantienen una administración conjunta que ejerce influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las compañías relacionadas y, por consiguiente, ciertas transacciones entre la Compañía y las sociedades de Grupo reflejan intereses comunes. La última controladora es Grupo Cibest, S.A. desde la reorganización societaria el 16 de mayo de 2025 (2024: Bancolombia, S.A.); incorporada en Colombia. (Véase Nota 24).

Mediante la Escritura Pública No. 9589, emitida el 17 de octubre de 2025, la Compañía dejó de estar bajo el control de Banistmo, S.A., pasando a ser controlada en su totalidad (100% de sus acciones) por Cibest Panamá Assets, S.A.

La Compañía realizó cambio de su razón comercial el 30 de octubre de 2025, de Valores Banistmo, S.A., a Cibest Capital, S.A, nombre que ya está utilizando, mediante modificación de su aviso de operación. Actualmente, se encuentra en proceso el cambio de la razón social.

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo con la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondo de capital, índice de liquidez, concentración de riesgo de crédito y gastos de estructura. Adicionalmente, el 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitió el Acuerdo No.8-2013, por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre la adecuación de capital y sus modalidades.

También debe establecer procedimientos para la administración de riesgo de mercado, prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva en cumplimiento con la Ley No.23 de 2015.

La Compañía mantiene licencia de Casa de Valores, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante la Resolución CNV 224-05 de 21 de septiembre de 2005 y licencia de Administrador de Inversiones, expedida mediante Resolución CNV 230-08 de 25 de julio de 2008. Es dueña del 100% del capital de Banistmo Panamá Fondos de Inversión, S.A., la cual a su vez es una Administradora de una Familia de Fondos de inversión abierta conformada por Fondo Renta Sostenible Global, S.A., Fondo Multiestrategia, S. A. y Fondo Renta Fija Valor, S.A.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

La oficina principal de la Compañía, está localizada en el Edificio Torre Banistmo, Calle 50, piso 8, Panamá, República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantenía un total de 46 (2024: 50) colaboradores.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 16 de febrero de 2026.

2. Políticas de Contabilidad Materiales

2.1. Base de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados que se presentan han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“el Consejo”) (en Inglés, International Accounting Standards Board – IASB).

Base de presentación

Los estados financieros consolidados son preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los instrumentos financieros que se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y con cambios en resultados.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América y sus registros contables se expresan en la misma moneda. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

2.2. Presentación de los Estados Financieros Consolidados

La Compañía presenta el estado de situación financiera consolidado en orden de liquidez. El estado de ganancias o pérdidas consolidado se presenta basado en la naturaleza de los ingresos y gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable, y sea descrita en las políticas de contabilidad de la Compañía.

Adicionalmente, las partidas de otros resultados integrales son clasificadas por naturaleza y agrupadas en aquellas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del año y cuando se cumplan ciertas condiciones.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

El estado de flujos de efectivo consolidado se prepara clasificando sus flujos en operación, inversión y financiamiento. Para preparar los flujos de las actividades de operación se utiliza el método indirecto, según el cual comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiamiento.

2.2.1. Principios de Consolidación

2.2.1.1. Subsidiaria

La Compañía controla una subsidiaria cuando está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

La subsidiaria que consolida con Valores Banistmo, S.A. es Banistmo Panamá Fondos de Inversión, S.A., que tiene como objetivo ser la Administradora de la familia de fondos que constituya Valores Banistmo, S.A.

La Compañía reevalúa si controla o no una subsidiaria, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control indicados en la NIIF 10.

2.2.1.2. Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria. (la “Compañía”) Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

2.3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo consolidado, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en instituciones financieras no restringidos con vencimientos originales de tres meses o menos. (Véase Nota 6).

2.4. Clasificación de Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Activos financieros a costo amortizado (CA)

Los activos financieros se miden a costo amortizado, si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

De acuerdo con la NIIF 9, el método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo y de asignar el ingreso o costo por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los futuros pagos o recibos en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o, cuando sea apropiado, por un período menor, al valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera pérdidas de crédito futuras y considerando el saldo inicial de transacción u otorgamiento, los costos de transacción y las primas otorgadas menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales solo si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Las variaciones en el valor razonable son registradas en otras partidas integrales, a excepción de las pérdidas o recuperaciones de deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas cambiarias que se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas consolidado del año.

Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales se reclasifica del patrimonio al resultado del año. Los ingresos por intereses de estos activos financieros son registrados en los rubros de ingresos por intereses y en valoración de inversiones utilizando el método del interés efectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en ganancia o pérdida.

En el momento del reconocimiento inicial, la Compañía puede designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada “asimetría contable”) que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias o pérdidas de estos sobre bases diferentes.

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (IPVRCORI)

La Compañía ha realizado la elección irrevocable de presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de algunas inversiones en instrumentos de patrimonio que no son mantenidos para negociar. Los dividendos procedentes de este tipo de inversiones se reconocen en el resultado del año cuando se establezca el derecho a recibir el pago.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la Administración. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la Administración de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en años anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.

Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros

En este tipo de modelo de negocio existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez diarias, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando.

En comparación con el modelo de negocios en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo mediante solamente pagos de principal e intereses, este modelo de negocio involucra habitualmente mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor. Se espera que tales cambios se den de manera poco frecuente.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses - SPPI

La Compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados al activo financiero. No se introduce la exposición a los riesgos o volatilidad que no están relacionados en los acuerdos básicos de cada activo financiero, las tasas de interés no tienen características particulares orientadas a ciertos tipos de segmentos de clientes, además las variables definidas en dicha metodología no se encuentren sujetas a cambios en los precios de patrimonio, o indexadas a variables como rendimientos del deudor o índices de patrimonio, al igual que no se tiene en cuenta el nivel de endeudamiento con el fin de evitar que dentro de la tasa se considere el apalancamiento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el año o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambian el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan el obtener flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo, acuerdos de activos sin recursos; y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, reinicio periódico de tasas de interés.

Los créditos tienen una tasa de interés contractual basada en una duración que no supera la vida restante del instrumento. En la gran mayoría de las operaciones de la Compañía no se contempla un restablecimiento periódico de las tasas de interés y en caso de darse una operación de este tipo, se sustenta en la evaluación del riesgo de crédito, y en la moneda en la que se denomina el activo, validando que el año en el cual se establece la tasa de interés corresponda a su vigencia.

En estos casos, la Compañía evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de pagos de solo capital e intereses, considerando un número de factores que incluyen si:

- Los deudores están en condiciones de prepagar los activos financieros sin penalidades importantes;
- Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos; y
- Cualquier norma regulatoria de protección puesta a favor de los clientes.

2.5. Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La mejor evidencia de valor razonable es el precio en un mercado activo. Un mercado activo es uno en el cual transacciones de activos y pasivos tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información del precio en una base continua.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- **Nivel 1:** precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición;
- **Nivel 2:** datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye 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 u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado; y
- **Nivel 3:** esta categoría contempla todos los activos y pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables, reflejan la diferencia entre los instrumentos.

La medición del valor razonable de los instrumentos financieros generalmente implica un alto grado de complejidad y requiere la aplicación de juicios, en especial cuando los modelos utilizan datos de entrada no observables (Nivel 3) contruidos a partir de los supuestos que serían utilizados en el mercado para determinar el precio del activo o pasivo.

Las transferencias hacia o desde el nivel 3 se realizan cuando los datos de entrada significativos utilizados en las técnicas de valoración para medir el valor razonable de los activos o pasivos pasan a ser no observables u observables, respectivamente, en el mercado actual.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios futuros observables en mercados, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

Títulos de deuda

Las técnicas de valoración incluyen el valor neto actual y los modelos de flujos de efectivo descontados, la comparación con instrumentos similares para los que existen precios observables en el mercado, y otros modelos de valoración.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Los supuestos y los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen las tasas de interés libres de riesgo y de referencia, los márgenes de crédito y otras primas utilizadas en la estimación de las tasas de descuento, precios de los bonos y acciones, tipos de cambio de moneda extranjera, acciones y los precios de índices de renta variable, y las volatilidades y correlaciones de precios esperados.

Títulos participativos

Las técnicas de valoración incluyen metodologías, tales como:

- Regresión lineal, la cual permite encontrar un valor de empresa que recoge no solo los indicadores de la Compañía, sino también su desempeño relativo frente a las empresas de la muestra;
- Muestra comparable, a través de la cual se encuentra el múltiplo de la muestra de valor patrimonial/valor en libros. Este valor se ajusta a la entidad, según la rentabilidad que la Compañía tiene respecto a la rentabilidad esperada para una compañía similar; y
- En el caso de los fondos de inversiones, se utiliza el valor de mercado del fondo revelado en el estado de cambios en el patrimonio consolidado de la entidad.

2.6. Deterioro de Inversiones

Las inversiones se clasifican en las siguientes etapas de acuerdo con el nivel de riesgo de crédito:

Etapas 1:

- Las inversiones que se encuentren calificadas en grado de inversión;
- Las inversiones que se encuentren calificadas en grado de especulación, si:
 - Se mantiene o se mejora la calificación externa actual frente a la calificación otorgada en la fecha de compra; y
 - Hay deterioro de calificación inferior en las categorías que determinen un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Etapas 2:

- Las inversiones con calificación de grado de inversiones que pasan a grado de especulación; y
- Hay un deterioro de calificación en las categorías que determinan un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Etapas 3:

- Las inversiones que se encuentren calificadas en incumplimiento.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Incremento significativo de riesgo de crédito

Las inversiones clasificadas en la etapa 2 recogerán aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo de crédito.

Para establecer si un título presenta incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación del deterioro de la calificación en la fecha actual frente a la calificación otorgada al momento de la compra, de acuerdo con la calificación origen puede haber un incremento con 1, 2 ó 3 categorías como se muestra en la siguiente tabla:

Calificación externa origen	Incremento significativo del riesgo de crédito
Ba1/BB+	3 Escalas
Ba2/BB	3 Escalas
Ba3/BB-	3 Escalas
B1/B+	2 Escalas
B2/B	2 Escalas
B3/B-	1 Escala
Caa/CCC	1 Escala

2.7. Baja en Cuenta de Activos y Pasivos Financieros

Activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Si la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero y continua con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar.

Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero separadamente y también reconocerá un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas consolidado del año.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Pasivos financieros

La Compañía da de baja un pasivo financiero o una parte de éste cuando, y sólo cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada, cancelada, o haya expirado.

La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero (o de una parte de este) que ha sido cancelado o transferido a un tercero y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconocerá en el estado de ganancias o pérdidas consolidado del año.

2.8. *Activos Intangibles*

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física. Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

La vida útil de los activos intangibles se determina como finita o indefinida. Los activos intangibles con vida útil finita se amortizan de forma lineal y se evalúan al cierre del período para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan, al menos, al cierre de cada año. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el año o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vida útil finita se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas consolidado. La vida útil de los activos intangibles con vida finita está comprendida entre 1 y 10 años.

Costos de investigación y desarrollo – software

Los costos de investigación se contabilizan como gastos a medida que se incurren en ellos. Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activos intangibles cuando la Compañía pueda demostrar:

- La factibilidad técnica de finalizar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta;
- La intención de finalizar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo;
- Como el activo generará beneficios económicos futuros;
- La disponibilidad de recursos para finalizar el activo; y
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

En el estado de situación financiera consolidado, el activo por desembolsos del desarrollo se contabiliza al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si hubiese. La amortización del activo comienza cuando el desarrollo ha sido completado y el activo se encuentra disponible para ser utilizado. Se amortiza a lo largo del período del beneficio económico futuro esperado.

Los costos de desarrollo que no califican para su capitalización se contabilizan como gastos en el estado de ganancias o pérdidas consolidado del período.

2.9. *Mobiliario y Equipos*

El mobiliario y equipos incluyen los activos para su uso actual o futuro y que se esperan utilizar durante más de un ejercicio, así como los bienes mantenidos para arrendar a terceros.

Los elementos de mobiliario y equipos se expresan al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, si hubiesen. La depreciación se carga a los resultados del período, sobre una base de línea recta, con el fin de dar de baja el importe depreciable de mobiliario y equipos a lo largo de su vida útil estimada. El importe depreciable es el costo de un activo menos su valor residual. Las tasas de depreciación anual por cada clase de activo son:

Grupo de activo	Rango de vida útil
Equipo de tecnología	3 a 5 años
Vehículos	3 a 4 años

Al menos al final del ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles y los valores residuales estimados de los elementos del activo fijo de uso propio; cuando las mismas hayan sufrido un cambio significativo, se ajusta el valor de la depreciación y el cargo al estado de ganancias o pérdidas consolidado con base en la nueva estimación.

Al final del periodo, la Compañía evalúa sus activos para identificar indicios, tanto externos como internos, de reducciones en sus valores recuperables.

Los gastos de mantenimiento del mobiliario y equipos se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Las ganancias y pérdidas en la venta de mobiliario y equipos son registradas en el estado de ganancias o pérdidas consolidado, en el rubro “Otros ingresos”.

2.10. *Otros Activos*

En este rubro se incluyen cuentas por cobrar, partidas temporales, cuotas no participativas en Sociedades de Inversión por regulación y los gastos pagados por anticipado que incurre la Compañía en el desarrollo de su actividad con el fin de recibir servicios en el futuro, los cuales se amortizan durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son montos adeudados por los clientes por bienes vendidos o servicios prestados en el curso ordinario de los negocios. Generalmente se deben cobrar en un plazo de 30 días. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por el importe de la contraprestación incondicional a menos que contengan componentes de financiamiento significativos, en cuyo caso se reconocen a valor razonable. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar con el objetivo de recolectar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. (Véase Nota 10.1).

2.11. Pasivos Financieros

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide los pasivos financieros a su valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles al pasivo financiero se deducen de su valor razonable si estos posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, o se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas consolidado si los pasivos son medidos a su valor razonable.

2.12. Provisiones y Pasivos Contingentes

Las provisiones se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, donde es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación.

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos, que no están enteramente bajo el control de la Compañía, o las obligaciones presentes que surgen de eventos pasados, pero que no es probable, si no posible, que una salida de recursos que incluye beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación o si el monto de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad, no se reconocen en el estado de situación financiera consolidado, sino que se revelan como pasivos contingentes.

2.13. Beneficios a Empleados

La legislación laboral panameña requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente a la Compañía.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente de los pagos futuros respecto a los servicios prestados por los empleados utilizando el método actuarial de crédito proyectado.

2.14. Ingresos por Honorarios y Comisiones

La Compañía obtiene ingresos por honorarios y comisiones de una amplia gama de servicios financieros que brinda a sus clientes y son reconocidos, según la NIIF 15, ingresos por contratos por un monto que refleja la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de prestar los servicios.

Los ingresos por contratos con clientes son evaluados de la siguiente manera:

- Identificación del contrato con el cliente: se identifican los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evalúa si da lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos;
- Identificación de las obligaciones de desempeño del contrato: se evalúan los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada;
- Determinación del precio: se revisa en los contratos las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones variables en especie, u otras pagaderas al cliente;
- Distribución del precio: en la evaluación de los precios a los contratos, se determina si son designados de forma individual a los servicios prestados por la entidad, incluso en los contratos donde hay más de una obligación; y
- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza;
- Mediante su prestación la Compañía crea o mejora un activo (por ejemplo, productos o trabajos en curso) que está bajo el control del cliente durante su creación; y
- Con su prestación, la Compañía no crea un activo que tenga una aplicación alternativa para sí misma, y tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Las obligaciones de desempeño, así como el momento de su satisfacción, se identifican y determinan al inicio del contrato. Cuando la Compañía proporciona un servicio a sus clientes, la contraprestación se factura y generalmente se paga inmediatamente después de la satisfacción de un servicio prestado en un momento determinado o al final del período del contrato para un servicio prestado en el tiempo.

La Compañía generalmente ha llegado a la conclusión de que es el principal en sus contratos que generan ingresos porque normalmente controla los servicios antes de transferirlos al cliente. A continuación, presentamos información sobre la naturaleza y el tiempo para el cumplimiento de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas:

Servicio de custodia

La Compañía proporciona diversos servicios financieros que incluyen la intermediación bursátil por cuenta de terceros o por cuenta propia, custodia de títulos valores y asesoría en inversiones. Se cobran comisiones por servicios continuos mensualmente directamente a la cuenta bancaria del cliente. Las comisiones basadas en transacciones vinculadas a la intermediación bursátil se cobran cuando se lleva a cabo la transacción.

Los ingresos por servicios de administración y custodia de valores se reconocen a lo largo del tiempo conforme se prestan los servicios y son reconocidos en el momento en que se lleva a cabo la transacción.

Otros ingresos

En los otros ingresos se presentan la integración de partidas, tales como: diferencial del precio en negociación y fondo de cesantía. Los otros ingresos son reconocidos en el momento en que se lleva a cabo la transacción y sean recibidos los ingresos provenientes de la intermediación.

2.15. Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de ganancias o pérdidas para todos los instrumentos financieros utilizando el método del interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos a los activos con deterioro crediticio, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o un pasivo financiero.

Activos por contratos

Un activo por contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de los bienes o servicios que han sido transferidos a un cliente.

Pasivos por contratos

Los pasivos por contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir los servicios a un cliente, por la cual la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

La Compañía evalúa sus contratos con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

Los principales ingresos por comisiones son productos de servicios tales como comisiones por fondos mutuos, comisiones por venta de valores y otros, comisiones por administración de cartera y custodia.

Resultado de operaciones netas

- Ganancia neta en activos y pasivos para negociar: la ganancia neta en activos y pasivos para negociar está compuesta por ganancias menos pérdidas en dichos instrumentos, las cuales incluyen los cambios realizados y no realizados en el valor razonable, intereses, dividendos y diferencias en cambio de moneda extranjera dentro del estado de ganancias o pérdidas consolidado; y
- Ganancia neta en otros instrumentos financieros a valor razonable: la ganancia neta proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable que no califiquen como derivados mantenidos para propósito de administración de cobertura de riesgos e instrumentos financieros para negociar, incluyen todos los cambios de su valor razonable realizados y no realizados, intereses, dividendos y diferencias en cambio de moneda extranjera dentro del estado de ganancias o pérdidas consolidado.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

2.16. *Impuesto sobre la Renta*

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta estimado corriente es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del estado de situación financiera consolidado y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera consolidado y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto de las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, ya sea en la misma entidad o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

2.17. *Segmentos de Operación*

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

2.18. Capital por Acciones

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

3. Uso de Estimaciones

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas de contabilidad críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas de contabilidad se detallan a continuación:

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos es determinado usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y aprobadas por la instancia respectiva.

Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. (Véase Nota 21).

Deterioro del riesgo de crédito de activos financieros

Para los activos financieros evaluados individualmente, la Administración emite juicios sobre la situación financiera de los clientes, que pueden implicar varios factores, tales como: los cambios regulatorios potencialmente impactantes para el negocio del cliente, cambios en la dinámica comercial y operativa del cliente y la capacidad para negociar con éxito por dificultades financieras y generar suficientes flujos de efectivo para pagar las obligaciones de la deuda.

Modelo de deterioro bajo enfoque simplificado para las cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar, la Compañía se aplica un modelo simplificado de deterioro de acuerdo con el enfoque de soluciones prácticas bajo la NIIF 9, el cual estipula que para aquellas cuentas por cobrar que por su naturaleza no sea posible encontrar modelos para los componentes de la pérdida crediticia esperada (PCE), es posible utilizar matrices de provisiones que especifiquen una tasa de provisión por rangos dependiendo del número de días de morosidad.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

La Compañía estima las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de las cuentas por cobrar diversas tomando como base los porcentajes de probabilidad de incumplimiento (PI) resultantes de carteras de crédito (porcentajes de cobertura). Se aplica como monto de provisión, el resultado de la acumulación de días vencidos por el porcentaje (%) correspondiente de PI. (Véase Nota 10.1).

El porcentaje de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) es actualizado mensualmente, para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial.

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos, por los cuales la determinación del impuesto final se dictaminó que no presenta impacto material durante el curso normal del negocio. La Compañía reconoce activos para impuestos anticipados basado en estimaciones de si se tendrán que pagar impuestos adicionales. Donde el resultado del impuesto final sea diferente a los montos que fueron registrados inicialmente, dichas diferencias impactarán el impuesto sobre la renta y la provisión de impuesto sobre la renta diferido en el período para el cual se haga esta determinación.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido se registran sobre las diferencias temporarias deducibles o gravables originadas entre las bases fiscales y las bases contables, teniendo en cuenta las normas fiscales vigentes. La determinación de las bases fiscales del impuesto sobre la renta diferido implica juicios para estimar futuras ganancias, compensaciones o deducciones fiscales.

La determinación del impuesto sobre la renta diferido implica estimaciones futuras de ganancias que pueden verse afectadas por cambios en las condiciones económicas, sociales, políticas, y en interpretaciones por parte de la Compañía y las autoridades fiscales. (Véase Nota 18).

Determinación del precio de las transacciones de contratos con clientes

La Compañía le asigna a cada uno de los servicios, el importe que represente el valor que espera recibir como contraprestación por cada compromiso de forma independiente; es decir, con base en el precio relativo de venta independiente. El precio que determina la Compañía

a cada obligación de desempeño lo hace definiendo el costo de cada servicio, impuestos relacionados y los riesgos inherentes asociados a la operación o a la transacción, más el margen que espera recibir en cada uno de los servicios, tomando como referencia los precios y las condiciones de mercado, así como la segmentación del cliente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

4. Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados

Nuevas normas y enmiendas no adoptadas por la Compañía

Nuevas norma y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. Los principales norma y enmiendas se presentan a continuación:

- **NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros:** en abril de 2024, el Consejo emitió la nueva Norma de Contabilidad NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros, la cual brindará a los inversores una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las entidades, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión.

La NIIF 18 entra en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar – Clasificación y medición de los instrumentos financieros:** En mayo de 2024, el Consejo modificó los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9. Estas modificaciones responden a los comentarios de la revisión post-implementación de la norma y clarifican los requisitos en áreas en las que las partes interesadas han planteado dudas, o en las que han surgido nuevos cuestionamientos desde que se publicó la NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría la nueva norma y modificaciones en los estados financieros consolidados de la Compañía.

No existen otras normas y enmiendas que aún no sean efectivas y que puedan tener un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

5. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y simultáneamente para la otra entidad un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera consolidado se compone principalmente de instrumentos financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, se han establecido ciertos Comités en su Casa Matriz para la administración y vigilancia periódica

de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Entre estos Comités están los siguientes: Comité de Administración de Riesgos, Comité de Gestión de Activos, Pasivos y Capital, y Comité de Auditoría.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a la gestión integral de riesgos y a la gestión del capital.

El Comité de Auditoría supervisa la manera en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

5.1. *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es la probabilidad de que la entidad incurra en pérdidas, debido al incumplimiento de las obligaciones financieras tomadas por la contraparte, emisor o deudor; al deterioro por la disminución en la calificación de riesgo de éstos; a la reducción de ganancias y remuneraciones; a los beneficios entregados en reestructuraciones; y a los costos de recuperación.

Gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo en los ciclos de los diferentes tipos de operaciones de cuentas por cobrar y depósitos a plazo que realiza la Compañía es desarrollada mediante el cumplimiento de las políticas, procedimientos y metodologías estipuladas en el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, el cual contiene también los criterios generales para evaluar, calificar, asumir, controlar y cubrir el mencionado riesgo. En adición, la Administración ha desarrollado manuales de procesos y metodologías que especifican las políticas y procedimientos para las operaciones atendidas por la organización y alineado a la estrategia aprobada por la Junta Directiva para el seguimiento y control del riesgo de crédito.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Los siguientes son los instrumentos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos están colocados en su mayoría, en partes relacionadas y a corto plazo, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para pérdidas esperadas por riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar

La Compañía tiene políticas que aseguran que la prestación de sus servicios es efectuada a clientes con un historial de crédito apropiado, y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

Análisis de la calidad crediticia

La siguiente tabla muestra las calificaciones de los depósitos en bancos y los instrumentos clasificados como valores a valor razonable con cambios en resultados y en otros resultados integrales, en base a las calificaciones asignadas por las agencias calificadoras:

	2025	2024
Depósitos en bancos		
Calificados AA- y AA+	-	112,161
Calificados entre A- y A+	1,742,201	-
Calificados BBB+ y menos	-	951,277
Calificados BB+ y menos	9,214,993	27,570,657
	<u>10,957,194</u>	<u>28,634,095</u>
Valores a valor razonable con cambios en resultados		
Instrumentos de patrimonio:		
Calificados entre AA- y AA+	-	7,434,389
Instrumentos de deuda Bonos corporativos:		
Calificados BBB+ y menos +	250,960	1,361,817
Calificados BB+ y menos	1,153,186	4,442,474
	<u>1,404,146</u>	<u>5,804,291</u>
Bonos soberanos:		
Calificados entre AA- y AA+	2,458,547	3,977,986
Calificados BB+ y menos	3,218,914	4,285,432
	<u>5,677,461</u>	<u>8,263,418</u>
	<u>7,081,607</u>	<u>21,502,098</u>
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		
Instrumentos de patrimonio:		
Sin calificación	<u>186,300</u>	<u>176,100</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Concentración del riesgo de crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración del riesgo de crédito de los diversos instrumentos financieros a la fecha del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

2025				
	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Panamá	Total
Activos				
Depósitos en bancos	-	1,742,201	9,214,993	10,957,194
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	315,905	2,458,547	4,307,155	7,081,607
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	186,300	186,300
Total de activos	<u>315,905</u>	<u>4,200,748</u>	<u>13,708,448</u>	<u>18,225,101</u>
Pasivos				
Comisiones por pagar	73,275	-	269	73,544
Otros pasivos	-	943	1,556,966	1,557,909
Total de pasivos	<u>73,275</u>	<u>943</u>	<u>1,557,235</u>	<u>1,631,453</u>
2024				
	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Panamá	Total
Activos				
Depósitos en bancos	-	1,063,438	27,570,657	28,634,095
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4,245,899	3,977,986	13,278,213	21,502,098
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	176,100	176,100
Total de activos	<u>4,245,899</u>	<u>5,041,424</u>	<u>41,024,970</u>	<u>50,312,293</u>
Pasivos				
Comisiones por pagar	147,194	44,995	306	192,495
Otros pasivos	-	86	995,657	995,743
Total de pasivos	<u>147,194</u>	<u>45,081</u>	<u>995,963</u>	<u>1,188,238</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

5.2. *Riesgo de Precio*

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

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

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

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

Las principales exposiciones en instrumentos de patrimonio no se negocian públicamente y son valuadas a través de metodologías de valorización.

5.3. *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez es la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo.

El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

La siguiente tabla describe los activos y pasivos más significativos de acuerdo con los vencimientos contractuales y los flujos de efectivos no descontados sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente productos de estos análisis:

	2025					Valor en libros
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	Más de 3 años	Sin vencimiento	Total de flujos no descontados	
Activos						
Depósitos en bancos	10,925,273	-	-	-	10,925,273	10,957,194
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3,468,187	1,152,901	2,460,519	-	7,081,607	7,081,607
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	186,300	186,300	186,300
Otros activos / cuentas por cobrar (Nota 10.1)	247,596	-	-	-	247,596	247,596
Total de activos	<u>14,641,056</u>	<u>1,152,901</u>	<u>2,460,519</u>	<u>186,300</u>	<u>18,440,776</u>	<u>18,472,697</u>
Pasivos						
Comisiones por pagar	73,544	-	-	-	73,544	73,544
Otros pasivos	811,310	-	-	-	811,310	811,310
Total de pasivos	<u>884,854</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>884,854</u>	<u>884,854</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	2024					Valor en libros
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	Más de 3 años	Sin vencimiento	Total de flujos no descontados	
Activos						
Depósitos en bancos	28,634,095	-	-	-	28,634,095	28,634,095
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7,009,136	7,058,573	-	7,434,389	21,502,098	21,502,098
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	176,100	176,100	176,100
Otros activos / cuentas por cobrar (Nota 10.1)	252,771	-	-	-	252,771	252,771
Total de activos	35,896,002	7,058,573	-	7,610,489	50,565,064	50,565,064
Pasivos						
Comisiones por pagar	192,495	-	-	-	192,495	192,495
Otros pasivos	366,132	-	-	-	366,132	366,132
Total de pasivos	558,627	-	-	-	558,627	558,627

5.4. Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que se incurra en pérdidas, se reduzca el margen financiero y/o se disminuya el valor económico del patrimonio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los que se mantengan posiciones dentro o fuera del estado de situación financiera consolidado, cambios en los factores asociados a las tasas de interés o cambios en las mismas tasas o en los tipos de cambio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es evaluar y vigilar las exposiciones de riesgo y que se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

La evaluación del riesgo de mercado se hace de manera periódica usando las medidas de VaR (Valor en Riesgo) para el libro de tesorería.

Los riesgos de mercado son identificados, medidos, monitoreados, controlados y comunicados para adoptar decisiones oportunas para la adecuada mitigación de los mismos. Los lineamientos, políticas y metodologías para la gestión de riesgos de mercado son aprobados por la Junta Directiva.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

El siguiente cuadro presenta un resumen del cálculo del VaR, el cual se calcula por simulación histórica, en un horizonte a 10 días para el portafolio de inversiones de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera consolidado, el cual recopila el riesgo de tasa de interés:

2025				
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>36,991</u>	<u>104,622</u>	<u>207,984</u>	<u>20,553</u>
2024				
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>145,714</u>	<u>181,745</u>	<u>378,887</u>	<u>123,219</u>

Adicionalmente, la Compañía realiza mediciones de escenarios extremos o pruebas de estrés que permiten estimar pérdidas potenciales que no ocurren con una frecuencia alta, pero que son aún posibles replicando para ellos crisis ocurridas en el pasado o por el contrario simulando eventos hipotéticos.

5.5. *Riesgo Operacional, de Tecnología y Ciberseguridad*

El riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores, pero excluye las pérdidas por lucro cesante, el riesgo reputacional y el riesgo estratégico. Así mismo, el riesgo de tecnología y ciberseguridad considera todos los eventos de riesgos derivados de ataques hostiles internos y externos, errores humanos, fallas de las plataformas tecnológicas o desastres naturales que permitan comprometer la confidencialidad, integridad o disponibilidad de los activos de información críticos de la Compañía, a través de la explotación de las debilidades propias e intrínsecas de los procesos, las personas y las tecnologías, y que pueden generar impactos materiales en la Compañía representados en ingresos dejados de percibir, pérdida del recurso o afectación de la imagen.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

La gestión del riesgo operacional, de tecnología y ciberseguridad se apoya en el desarrollo de estrategias para la gestión e implementación de políticas, metodologías y herramientas para su administración, estando cada uno de estos elementos diseñados para apoyar a la Compañía en el desarrollo de sus planes estratégicos, brindando análisis de los riesgos y direccionando las decisiones al cumplimiento de los objetivos a través de un manejo adecuado de los riesgos. Adicionalmente, proporciona un marco integral para asegurar que considere y administre efectivamente el riesgo operacional, de manera tal que se mantengan las pérdidas operacionales dentro de los niveles aceptables y estemos protegidos ante eventos de pérdida operacional y que sean previsibles en el futuro.

La administración del riesgo operacional, de tecnología y ciberseguridad comprende las etapas de identificar, medir, controlar, gestionar, monitorear, e informar, así como mantener las pérdidas dentro de los niveles aceptables y proteger a la entidad de pérdidas en el futuro previsible.

Los dueños de procesos de todas las líneas de negocio y áreas funcionales son responsables del diseño y ejecución de los controles para mitigar el riesgo operacional, de monitorear y evidenciar la efectividad de los controles que estén operando dentro de sus procesos diarios.

Los niveles de control interno adecuados podrán determinarse tomando como referencia la escala y naturaleza de cada operación de negocio, pero deben mantenerse en cumplimiento con los estándares mínimos establecidos por la Compañía.

El marco de gestión de riesgo operacional, de tecnología y ciberseguridad comprende las siguientes responsabilidades:

- Asignación de responsabilidad a todos los niveles y bajo un modelo de tres líneas de defensa para la administración del riesgo operacional y el mantenimiento de un ambiente de control interno apropiado, bajo la supervisión de una estructura de gobierno formal;
- Identificación, medición y evaluación de los riesgos operacionales y controles en subprocesos, productos, canales, componentes tecnológicos, proveedores y casos especiales de negocio, a través de la evaluación de riesgo operacional;
- Escalamiento de eventos operacionales (pérdidas potenciales, cuasi pérdidas) e identificación y reporte de incidentes de pérdida operacional y de pérdidas agregadas; y
- Monitoreo continuo de los indicadores de riesgo operacional establecidos por las líneas de negocio o funciones de soporte para los principales riesgos, y seguimiento a que sean controlados dentro los límites de tolerancia establecidos por la Administración.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Adicionalmente, dentro del proceso de riesgo operacional se incluye la gestión de la continuidad de negocio, cuyo objetivo se enfoca en velar por la integridad de las personas y la imagen de la Compañía, cumpliendo con las regulaciones locales y garantizando a los clientes, accionistas y socios estratégicos que en condiciones de contingencia (interrupción o inestabilidad en la operación). La Compañía considera que está en capacidad de brindar una respuesta efectiva, organizada para continuar con la prestación del servicio y las operaciones críticas, a través de la definición, implementación y administración del programa de continuidad de negocio.

Dentro del alcance de gestión de la continuidad de negocio se establece la responsabilidad de todas las áreas de la Compañía en participar del programa de continuidad de negocio que incluye el diseño, actualización, implementación y prueba de sus estrategias de recuperación; tomando en consideración los riesgos para el negocio, análisis de impacto al negocio (BIA), las necesidades de recursos y la comunicación efectiva. La gestión de la continuidad de negocio se efectúa tomando como referencia cinco frentes: tecnología, infraestructura, operativo, personas y proveedores.

Como parte de los lineamientos del Gobierno Corporativo, se informa al Comité de Administración de Riesgos y a su vez al Comité de Riesgo Operativo, el seguimiento periódico al sistema de Administración del Riesgo Operacional (SARO), el estado de la gestión de los riesgos en especial los críticos y muy críticos al que se encuentran expuestos las diferentes unidades de negocio. La Dirección de Auditoría Interna realiza actividades de revisión independiente para asegurar el cumplimiento de políticas y metodologías acorde con la normativa y presentar dichos resultados ante el Comité de Auditoría.

5.6. *Administración de Capital*

El Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual establece reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la casa de valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil balboas (B/.350,000); también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. A pesar de la escisión realizada el 14 de octubre de 2025, la cual requería transferencia de activos por B/.38,107,000, la Compañía mantiene un monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio. (Véase Nota 24).

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se resumen a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo consolidado:

	2025	2024
Depósitos en bancos a la vista	2,664,037	9,983,464
Depósitos en bancos a plazo	8,293,157	18,650,631
	<u>10,957,194</u>	<u>28,634,095</u>
Menos:		
Depósitos en bancos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	8,293,157	18,650,631
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo consolidado	<u>2,664,037</u>	<u>9,983,464</u>

Al 31 de diciembre de 2025, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos a plazo oscilan entre 4.03% y 5.40% (2024: entre 5.40% y 5.80%).

7. Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se resumen a continuación:

7.1. Valor Razonable con Cambios en Resultados

	2025	2024
Instrumentos de deuda		
Bonos corporativos	1,404,146	5,804,291
Bonos de los Estados Unidos de América	2,458,547	3,977,986
Bonos de la República de Panamá	3,218,914	4,285,432
	<u>7,081,607</u>	<u>14,067,709</u>
Instrumentos de patrimonio		
Acciones de capital (Nota 19,25)	-	7,434,389
	<u>7,081,607</u>	<u>21,502,098</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

El valor razonable de los instrumentos de deuda es determinado por el precio de referencia del bono publicado en la bolsa de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene Bonos de la República de Panamá cedidos en garantía para operar en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., (Latinex) por B/.2,075,384 (2024: B/.1,113,718).

En el proceso de escisión, algunos instrumentos financieros fueron disminuidos para organizar la disponibilidad de los activos a transferir. (Véase Nota 24).

7.2. Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

La Compañía mantiene acciones de capital por B/.18,000 (2024: B/.18,000). Registradas a su costo, debido a que la Compañía no ha podido determinar su valor razonable, tomando en consideración que no existe un mercado activo sobre estas acciones, a su vez tampoco cuenta con un modelo de valuación.

	2025	2024
Acciones de capital		
Latinex Holdings, Inc.	168,300	158,100
Bolsa Nacional de Productos, S. A	18,000	18,000
	<u>186,300</u>	<u>176,100</u>

8. Activos Intangibles

Los activos intangibles están constituidos como sigue:

	2025	2024
Softwares en uso	-	26,168
Otros intangibles	10,000	10,000
	<u>10,000</u>	<u>36,168</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

El movimiento de los softwares en uso se resume a continuación:

	2025	2024
Costo		
Saldo al inicio y final del año	534,578	534,578
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	508,410	398,132
Gasto del año	26,168	110,278
Saldo al final del año	534,578	508,410
Saldo neto al final del año	-	26,168

8.1. Otros Activos Intangibles

Existen otros activos intangibles por B/.10,000 (2024: B/.10,000), que corresponden al derecho de puesto de bolsa de operaciones.

9. Mobiliario y Equipos

El mobiliario y equipos se resumen a continuación:

	2025
Equipo de cómputo	13,261
Vehículos	20,291
	33,552

El movimiento del mobiliario y equipos se resume a continuación:

	2025
Costo	
Saldo al inicio del año adiciones	-
Adiciones	41,070
Saldo al final del año	41,070
Depreciación acumulada	
Saldo al inicio del año	-
Gasto del año	7,518
Saldo al final del año	7,518
Saldo neto al final del año	33,552

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2025	2024
Comisiones y cuentas por cobrar diversas (Nota 10.1)	247,596	252,771
Impuestos y gastos pagados por anticipado	302,463	389,323
Fondo de cesantía	335,928	344,062
Otros	135,192	139,652
	<u>1,021,179</u>	<u>1,125,808</u>

La Compañía incluye en otros activos, cuotas no participativas por B/.75,000 (2024: B/.75,000) en Sociedades de Inversión.

10.1. Comisiones y Cuentas por Cobrar Diversas

Las comisiones y cuentas por cobrar se resumen a continuación:

	2025	2024
Comisiones por cobrar	250,459	248,898
Cuentas por cobrar	241	8,568
Reserva para cuentas por cobrar	(3,104)	(4,695)
	<u>247,596</u>	<u>252,771</u>

11. Otros Pasivos

Los otros pasivos se resumen a continuación:

	2025	2024
Gastos acumulados por pagar	811,310	254,340
Prima de antigüedad	273,609	313,505
Provisiones laborales por pagar	215,357	192,711
Seguridad social por pagar	148,299	144,134
Otros pasivos por pagar	26,377	66,883
Otros impuestos	82,957	24,170
	<u>1,557,909</u>	<u>995,743</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

12. Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no mantiene litigios o reclamo alguno que sean probable y que originen un efecto adverso significativo en su situación o su desempeño financiero.

El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación estimado son los siguientes:

	2025	2024
Hasta un año	<u>209,941</u>	<u>207,635</u>

Según contrato de arrendamiento, cualquiera de las partes podrá terminar la relación sin previo aviso por lo que sólo se considera un año.

13. Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes de capital se resume a continuación:

	2025	2024
500 acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>

14. Ingresos por Honorarios, Comisiones y Otros

Los ingresos por honorarios, comisiones y otros se resumen a continuación:

	2025	2024
Comisiones por corretaje de valores	3,204,386	2,703,810
Comisiones por fondos mutuos	2,807,027	2,766,231
Comisiones por administración de activos	1,113,866	1,151,373
Custodia	<u>1,823,610</u>	<u>1,637,837</u>
	<u>8,948,889</u>	<u>8,259,251</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

15. Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

	2025	2024
Diferencial de precio en negociación	3,298,818	3,200,269
Fondo de cesantía	15,131	16,973
	<u>3,313,949</u>	<u>3,217,242</u>

16. Ganancia Neta en Valores

La ganancia neta en valores se resume a continuación:

	2025	2024
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,157,559	1,175,855
Dividendos sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	32,781	28,296
	<u>1,190,340</u>	<u>1,204,151</u>

17. Gastos de Comisiones y Otros Gastos

Los gastos de comisiones y otros gastos se resumen a continuación:

	2025	2024
Gastos de comisiones:		
Comisiones de corresponsalía	1,482,417	1,406,503
Otras comisiones	1,035,579	969,243
Servicios bancarios	6,664	8,484
Comisiones de custodia de valores	-	12,706
	<u>2,524,660</u>	<u>2,396,936</u>
Otros gastos:		
Servicios administrativos	326,400	330,349
Otros	428,299	438,956
	<u>754,699</u>	<u>769,305</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

18. Salarios y Otros Costos del Personal

Los salarios y otros costos del personal se resumen a continuación:

	2025	2024
Salarios	2,986,639	2,729,795
Gastos de representación	853,478	810,255
Prestaciones laborales	436,330	407,638
Beneficios a empleados	244,404	206,918
Prima de antigüedad	141,484	92,364
	<u>4,662,335</u>	<u>4,246,970</u>

19. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2025, y la tasa de impuesto sobre la renta es del 25%.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, están exentas del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., (Latinex), y de valores y de préstamos al Estado Panameño y sus instituciones autónomas y semiautónomas.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

19.1. Monto Reconocido en el Estado de Ganancias o Pérdidas Consolidado

El gasto de impuesto sobre la renta se resume a continuación:

	2025	2024
Impuesto causado:		
Año corriente	314,311	280,786
Impuesto sobre la renta de años anteriores	<u>1,219</u>	<u>(23,571)</u>
	315,530	257,215
Impuesto diferido:		
Reserva para cuentas por cobrar	<u>400</u>	<u>(48)</u>
	<u>315,930</u>	<u>257,167</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

19.2. Conciliación del Impuesto sobre la Renta

La conciliación del gasto de impuesto sobre la renta sobre la utilidad financiera con el gasto de impuesto sobre la renta fiscal se resume a continuación:

	2025	2024
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>5,920,989</u>	<u>5,781,284</u>
Impuesto sobre la renta calculado al 25%	1,480,247	1,445,321
Efecto de impuesto sobre ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(2,732,600)	(2,676,517)
Efecto de impuesto sobre costo y gastos no deducibles	1,567,064	1,511,934
Impuesto sobre la renta de años anteriores	<u>1,219</u>	<u>(23,571)</u>
	<u>315,930</u>	<u>257,167</u>
Tasa efectiva	<u>5.34%</u>	<u>4.45%</u>

La Administración hizo sus estimaciones del impuesto sobre la renta diferido activo, utilizando la tasa impositiva vigente de acuerdo con su legislación fiscal.

La conciliación del impuesto sobre la renta diferido activo se resume a continuación:

	2025		
Impuesto sobre la renta diferido activo	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Reserva de cuentas por cobrar	<u>1,184</u>	<u>(400)</u>	<u>784</u>

	2024		
Impuesto sobre la renta diferido activo	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Reserva de cuentas por cobrar	<u>1,136</u>	<u>48</u>	<u>1,184</u>

Con base en los resultados actuales y proyectados, la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos que se presentan en el estado de situación financiera consolidado.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

20. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera consolidado y el estado de ganancias o pérdidas consolidado incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

	Directores y personal gerencial clave		Compañía Matriz		Compañías relacionadas	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	-	27,570,657	9,214,993	-
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	591,488	1,003,822	8,192,364
Otros activos	659	947	-	-	93,109	99,414
Pasivos						
Comisiones por pagar	-	-	-	-	73,276	147,194

Las cuentas por cobrar a Directores y personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados. Los términos y las condiciones se basan en los otorgados a terceros ajustados por un menor riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2025, se mantenían cuentas por cobrar a personal gerencial clave por B/.659, (2024: B/.947) a una tasa de interés de 8%. No se han otorgado beneficios de largo plazo o post-empleo a directores ni personal gerencial clave.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Para los años terminados el 31 de diciembre, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados, producto de los saldos antes descritos:

	Directores y personal gerencial clave		Compañía Matriz		Compañías relacionadas	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingresos / gastos por honorarios, comisiones y otros						
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	-	-	-	498,750	1,475,003	779,381
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	-	-	-	1,178,054	1,025,309	-
Gasto por servicios financieros y otros						
Gastos de comisiones	-	-	-	-	1,482,417	1,406,503
Gastos de intereses sobre						
Financiamientos recibidos	-	-	-	12,034	20,232	-
Ingresos por servicios financieros y otros						
Ganancia en instrumentos de deuda a valor razonable	-	-	-	39,211	333,208	285,837
Gastos generales y administrativos						
Salarios y otros costos del personal	249,242	306,615	-	-	-	-
Alquiler y servicios administrativos	-	-	-	549,347	457,789	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, se pagaron dietas por B/.43,750 (2024: B/.52,250), en concepto de asistencia a reuniones de Junta Directiva y Comités de apoyo.

Las disminuciones correspondientes a las partidas con la Compañía Matriz en el 2025 están relacionadas al proceso de escisión. El proceso de escisión fue realizado con partes relacionadas. (Véase nota 24).

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

20.1 Contrato Promoción de Servicios

La Compañía mantiene un contrato con su subsidiaria, para promocionar sus productos y servicios en Colombia y entre residentes colombianos. Dichos productos y servicios incluyen:

- Compra y venta de valores por cuenta de terceros o por cuenta propia;
- Manejo de cuentas de custodia;
- Asesoría de inversiones;
- Otorgamiento de préstamos de valores y de dinero para la adquisición de valores;
- Negociación de futuros estandarizados en los mercados internacionales, a través de las contrapartes con quienes se celebren contratos para estos efectos;
- Administración de portafolios de los clientes; y
- Fondos de Inversión promovidos por la casa de valores.

Bajo este contrato de promoción, la Compañía paga una remuneración mensual variable la cual se refleja en el gasto de comisiones.

21. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados o cotizaciones de precios de un proveedor. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación.

21.1. Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable - Niveles de Valor Razonable

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente, y los cuales son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable, basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados:

	2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Bonos corporativos	766,688	637,458	-	1,404,146
Bonos de Estados Unidos de América	2,458,547	-	-	2,458,547
Bonos de la República de Panamá	1,739,333	1,479,581	-	3,218,914
	<u>4,964,568</u>	<u>2,117,039</u>	<u>-</u>	<u>7,081,607</u>
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Acciones de capital	-	-	168,300	168,300
	<u>4,964,568</u>	<u>2,117,039</u>	<u>168,300</u>	<u>7,249,907</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Bonos corporativos	5,556,491	247,800	-	5,804,291
Bonos de Estados Unidos de América	3,977,986	-	-	3,977,986
Bonos de la República de Panamá	-	4,285,432	-	4,285,432
	<u>9,534,477</u>	<u>4,533,232</u>	<u>-</u>	<u>14,067,709</u>
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de capital	-	7,434,389	-	7,434,389
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Acciones de capital	-	-	158,100	158,100
	<u>9,534,477</u>	<u>11,967,621</u>	<u>158,100</u>	<u>21,660,198</u>

La Administración utiliza las siguientes técnicas de valoración para instrumentos financieros de Nivel 1 y Nivel 2:

Instrumento financiero	Técnica de valoración
Instrumento de deuda	El precio se toma del proveedor principal contratado por la Compañía y se evalúa la liquidez del bono.
Instrumento de patrimonio	El precio está detallado en el Prospecto y su cálculo se define como la suma del valor de mercado o valor justo de cada inversión del Fondo a los rendimientos obtenidos, restándole las comisiones y demás costos y gastos asociados a la operación del Fondo y dividiendo el resultado entre el número de las Acciones Comunes de la Clase “A” emitidas y en circulación del Fondo.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

21.2. Medición a Valor Razonable de Nivel 3

La tabla a continuación presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente clasificados en el Nivel 3:

	2025	2024
Acciones de capital		
Saldo al inicio del año	158,100	165,580
Cambios netos en valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	10,200	(7,480)
Saldo al final del año	168,300	158,100

La siguiente tabla resume la información acerca de variables no observables significativas utilizadas, en la medición de los instrumentos financieros clasificados como Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Dato de entrada significativo no observable	Criterios o rango de estimación	Valor razonable - Medida de sensibilidad a los insumos
Instrumentos de capital	Se toma el último precio de compra/venta reflejada en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Es el ajuste realizado al último precio obtenido de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Se toma el último precio de compra / venta reflejada en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Se toma el último precio de compra / venta reflejada en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Este marco incluye una función de control, que tiene la responsabilidad general de realizar una verificación independiente de los resultados de la negociación y las operaciones de inversión y todas las mediciones significativas del valor razonable.

Estos controles específicos incluyen:

- La verificación de los precios observables a través del proceso de impugnación;
- Un proceso de revisión y aprobación de las metodologías de valoración por parte de la instancia correspondiente;
- Análisis e investigación de los movimientos significativos en la valuación diaria;
- Análisis del deterioro; y
- Verificación de la valoración de las inversiones, y el área de gestión de riesgos reporta el resultado de la valoración del portafolio.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

21.3. Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable

La siguiente tabla analiza el valor razonable de los instrumentos financieros que no se miden a valor razonable clasificados en el Nivel 3:

2025			
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos en bancos a la vista	2,664,037	2,664,037	2,664,037
Depósitos en bancos a plazo	8,293,157	8,293,157	8,293,157
Otros activos / cuentas por cobrar diversas (Nota 10.1)	247,596	247,596	247,596
	<u>11,204,791</u>	<u>11,204,791</u>	<u>11,204,791</u>
2024			
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos en bancos a la vista	9,983,464	9,983,464	9,983,464
Depósitos en bancos a plazo	19,697,278	19,697,278	18,650,631
Otros activos / cuentas por cobrar diversas (Nota 10.1)	252,771	252,771	252,771
	<u>29,933,513</u>	<u>29,933,513</u>	<u>28,886,866</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumentos financieros	Técnica de valoración y datos de entrada utilizados
Depósitos a la vista o a plazo en bancos, y cuentas por cobrar	Valor en libros de estos instrumentos siempre que los mismos cuenten con un vencimiento a corto plazo.
Financiamientos recibidos	Flujos de efectivo futuros descontados a valor presente, utilizando curvas de mercado o referencias de tasa de interés apropiadas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

22. Contratos

La Compañía ha suscrito un contrato de servicios de compensación, custodia y ejecución de órdenes con Pershing LLC. Dicho contrato no implica la sesión de los derechos sobre los clientes actuales de la Compañía.

También mantiene contratos con Franklin Templeton, Schroders, Ninety One, Black Rock, Legg Mason, Old Mutual, Alliance Bernstein, JP Morgan, Pimco, Blackstone, Moneda; y Banistmo Panamá Fondos de Inversión, distribución de fondos de terceros los once primeros, y administración de inversiones, el último.

Estos servicios generan ingresos mensuales variables, que dependen del tipo y el volumen de servicios otorgados y los cuales se revelan en los ingresos por comisiones de la Compañía.

23. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

23.1. Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondo de capital, índice de liquidez, concentración de riesgo de crédito y gastos de estructura.

Adicionalmente, el 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, emitió el Acuerdo No.8-2013, por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre adecuación de capital y sus modalidades.

A continuación, se presenta una descripción de las reglas incluidas en el Acuerdo No.4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

- Capital total mínimo requerido: las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000;
- Fondos de capital: los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo;
- Relación de solvencia: las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos;

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

- Coeficiente de liquidez: las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, que será como mínimo del diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año; En caso de que la casa de valores incluya en su plan de negocios actividades tales como: reportes que implican un cargo por financiamiento al tenedor original del título, operaciones que implican venta a plazo, operaciones que tengan estipuladas llamadas a margen, operaciones apalancadas, ventas en corto, operaciones con derivados (en las posiciones de ventas de opciones y futuros), swaps o permutas financieras, hedge fund, actividad Forex, y cualquier otra que de forma posterior instruya la Superintendencia mediante acuerdo, deberá cumplir con un índice de liquidez de treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año; y
- Concentraciones de riesgo de crédito: los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso, el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

A continuación, se resumen los principales índices de la Compañía:

	2025	2024
Capital primario	17,659,163	50,287,215
Deducciones al capital primario	(3,406,701)	(3,203,309)
Fondos de capital menos deducciones	14,252,462	47,083,906
Relación de solvencia	343%	483%
Coeficiente de liquidez	404%	6762%

Relación de solvencia

La relación de solvencia registrada es la siguiente:

	2025	
	Relación de solvencia	Fecha observada
Mínimo	303.1%	18 de julio de 2025
Máximo	1058.1%	6 de octubre de 2025
Cierre de ejercicio	342.9%	31 de diciembre de 2025

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

2024

	Relación de solvencia	Fecha observada
Mínimo	156.5%	23 de febrero de 2024
Máximo	539.9%	2 de agosto de 2024
Cierre de ejercicio	482.8%	31 de diciembre de 2024

Fondos de capital

Los fondos de capital registrados son los siguientes:

2025

	Fondos de capital	Fecha observada
Mínimo	13,452,931	16 de diciembre de 2025
Máximo	52,851,642	9 de octubre de 2025
Cierre de ejercicio	14,252,462	31 de diciembre de 2025

2024

	Fondos de capital	Fecha observada
Mínimo	38,244,101	1 de abril de 2024
Máximo	47,377,063	18 de diciembre de 2024
Cierre de ejercicio	47,083,906	31 de diciembre de 2024

Coefficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez registrado es el siguiente:

2025

	Índice de liquidez	Fecha observada
Mínimo	233.51%	2 de diciembre de 2025
Máximo	11662.09%	14 de enero de 2025
Cierre de ejercicio	404.24%	31 de diciembre de 2025

2024

	Índice de liquidez	Fecha observada
Mínimo	220.25%	1 de octubre de 2024
Máximo	13423.89%	7 de noviembre de 2024
Cierre de ejercicio	6762.38%	31 de diciembre de 2024

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Situaciones de concentración

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se presentaron ni se mantenían situaciones de concentración.

Monto administrado de cuentas de clientes

El Artículo No.22-A del Acuerdo No.3-2015 de 10 de junio de 2015, el cual modifica el Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, establece lo siguiente para la revelación de los estados financieros consolidados:

- Los estados financieros de las casas de valores deberán incluir una nota denominada "Monto Administrado de Cuentas de Clientes", cuyo detalle deberá incluir los saldos de cuentas bancarias y de custodios y/o corresponsales de los clientes tanto para las cuentas discrecionales o no discrecionales, así como revelación de las posiciones propias y efectivos en custodia, de las mismas casas de valores.

El detalle de los servicios de custodia de valores a clientes se presenta a continuación:

	2025	2024
Valores en custodia local - no discrecional		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	1,664,959,217	1,247,008,692
Banistmo, S.A.	5,475,456	-
Bancolombia Sucursal Panamá	558,470	-
Valores en custodio extranjero - no discrecional		
Caceis Investor Services Luxembourg	26,940	24,120
All Funds	148,500	-
HSBC New York	685	391
Pershing LLC	1,536,467,232	1,436,652,344
Efectivo en custodio extranjero - no discrecional		
Pershing LLC	216,007,667	160,957,225
Efectivo en custodios extranjeros – cuentas discrecionales	12,971,849	6,522,100
Inversiones en valores cuentas discrecionales	275,702,129	229,434,649
Inversiones en valores cuentas no discrecionales	2,322,037,510	1,807,648,958
	<u>6,034,355,655</u>	<u>4,888,248,479</u>

Al 31 de diciembre de 2025, existían posiciones de clientes pendientes de valoración por B/.100,000, las cuales fueron reconocidas el año siguiente.

Las cuentas bancarias e inversiones bajo posición propia se resumen a continuación:

	2025	2024
Equivalentes de efectivo	10,947,672	28,604,598
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7,081,607	21,502,098
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	186,300	176,100
	<u>18,215,579</u>	<u>50,282,796</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Operación de segmento

Adicionalmente, aquellas casas de valores que poseen más de una licencia o actividad autorizada, con especial atención de aquellas que se encuentran bajo una misma razón social, como por ejemplo, sin limitar: Licencia Bancaria, Licencia de Asesor de Inversión, Licencia de Administrador de Inversión; deberán revelar información sobre los activos y pasivos, ganancia o pérdida declarada por actividad, incluidos los ingresos ordinarios y gastos contabilizados en dicha ganancia o pérdida, los activos y pasivos que respaldan la actividad, el balance de situación por actividad autorizada, pasivos y activos de cliente de los ingresos y egresos relacionados con las operaciones, el resultado neto de las mismas, patrimonio y la base de la valoración.

El detalle de los activos, pasivos y ganancia atribuible a cada actividad o segmento de negocio, se resumen a continuación:

	2025		
	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Depósitos en bancos	9,736,573	1,220,621	10,957,194
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7,081,607	-	7,081,607
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	186,300	-	186,300
Mobiliario y equipos, neto	33,552	-	33,552
Activos intangibles	10,000	-	10,000
Impuesto sobre la renta diferido	784	-	784
Otros activos	930,741	90,438	1,021,179
Total de activos	<u>17,979,557</u>	<u>1,311,059</u>	<u>19,290,616</u>
Pasivos			
Comisiones por pagar	73,544	-	73,544
Otros pasivos	1,557,909	-	1,557,909
Total de pasivos	<u>1,631,453</u>	<u>-</u>	<u>1,631,453</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Valuación actuarial de beneficios definidos	(73,964)	-	(73,964)
Reserva para valuación de inversiones en valores	149,246	-	149,246
Utilidades retenidas	14,033,364	1,311,059	15,344,423
Total de patrimonio	<u>16,348,104</u>	<u>1,311,059</u>	<u>17,659,163</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>17,979,557</u>	<u>1,311,059</u>	<u>19,290,616</u>
Ingresos	14,314,845	222,405	14,537,250
Gasto de intereses	(20,232)	-	(20,232)
Gastos de comisiones y provisiones	(2,523,070)	-	(2,523,070)
Gastos generales y administrativos	(6,054,660)	(18,299)	(6,072,959)
Impuesto sobre la renta	(315,930)	-	(315,930)
Utilidad neta	<u>5,400,953</u>	<u>204,106</u>	<u>5,605,059</u>

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	2024		
	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Depósitos en bancos	23,558,188	5,075,907	28,634,095
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21,502,098	-	21,502,098
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	176,100	-	176,100
Activos intangibles	36,168	-	36,168
Impuesto sobre la renta diferido	1,184	-	1,184
Otros activos	1,101,394	24,414	1,125,808
Total de activos	<u>46,375,132</u>	<u>5,100,321</u>	<u>51,475,453</u>
Pasivos			
Comisiones por pagar	192,495	-	192,495
Otros pasivos	995,743	-	995,743
Total de pasivos	<u>1,188,238</u>	<u>-</u>	<u>1,188,238</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Valuación actuarial de beneficios definidos	(42,733)	-	(42,733)
Reserva para valuación de inversiones en valores	139,046	-	139,046
Utilidades retenidas	42,851,123	5,100,321	47,951,444
Total de patrimonio	<u>45,186,894</u>	<u>5,100,321</u>	<u>50,287,215</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>46,375,132</u>	<u>5,100,321</u>	<u>51,475,453</u>
Ingresos	13,572,611	304,973	13,877,584
Gasto de intereses	(12,034)	-	(12,034)
Gastos de comisiones y provisiones	(2,397,123)	-	(2,397,123)
Gastos generales y administrativos	(5,674,943)	(12,200)	(5,687,143)
Impuesto sobre la renta	(257,167)	-	(257,167)
Utilidad neta	<u>5,231,344</u>	<u>292,773</u>	<u>5,524,117</u>

24. Hechos Relevantes

El 12 de septiembre de 2025, Banistmo, S.A. (anterior controladora), recibió la autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá, a través de la resolución SBP-BAN-R-2025-00582 para realizar la escisión de Valores Banistmo, S.A. con el objetivo de lograr una reorganización corporativa dentro del mismo grupo económico, que no involucra la consideración de nuevos accionistas finales, ni supone un cambio de control ni injerencia significativa directa o indirecta del Grupo Cibest, su última controladora.

En virtud de la autorización emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, los Accionistas de la sociedad aprobaron el plan de escisión el 26 de septiembre de 2025.

Esta escisión implicó la transferencia de ciertos activos, (depósitos en bancos), valorados en B/.38,107,000, a favor de la Sociedad Beneficiaria VB Panamá, S.A. Este proceso fue efectivo el 14 de octubre de 2025.

Valores Banistmo, S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

A continuación, se detalla el valor de los activos y patrimonio escindidos de Valores Banistmo, S.A., a favor de Cibest Panamá Assets, S.A.

Activos Escindidos

Depósitos en bancos	38,107,000
---------------------	------------

Patrimonio Escindido

Utilidades retenidas	<u>38,107,000</u>
----------------------	-------------------

Los activos escindidos no representan una operación discontinuada, debido a que la Compañía ha mantenido, aunque en menor medida, sus activos financieros generadores de efectivo sin dejar de ofrecer ninguno sus servicios.