

COMUNICADO DE HECHO DE IMPORTANCIA



Mercantil Banco, S.A. ("Mercantil Banco") hace de conocimiento al público inversionista que, en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 7 del Acuerdo N° 2-2010 del 04 de febrero de 2010, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la Sociedad Calificadora de Riesgo Fitch Ratings otorgó, con fecha de referencia diciembre de 2024, la Calificación de Riesgo a Mercantil Banco, S.A., conforme al siguiente detalle:

- Calificación de Largo Plazo: **BBB+(pan)**.
- Calificación de Corto Plazo: **F2(pan)**.

Panamá, 22 de mayo de 2025.

Por Mercantil Banco, S.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "R. Stern", written over a horizontal line.

Rafael Stern Schechner
Secretario

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificación Nacional a MBSA en 'BBB+(pan)';
Perspectiva Estable**

Central America Panama Tue 20 May, 2025 - 7:15 p. m. ET

Fitch Ratings - Bogota - 20 May 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Mercantil Banco, S.A. y Filiales (MBSA) en 'BBB+(pan)' y 'F2(pan)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'BBB+(pan)' y 'F2(pan)', respectivamente, de las emisiones sénior sin garantía de bonos corporativos y papel comercial.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Impulsadas por Desempeño Intrínseco: Las calificaciones se basan en la capacidad intrínseca de MBSA y no contemplan el apoyo del accionista Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (MHFI). Considerando que el banco representa cerca de 83.4% de los activos consolidados de la *holding* (sin consolidar las operaciones intercompañía), situaciones de estrés financiero en el banco harían que cualquier apoyo del accionista sea sustancial con respecto a su capacidad para proporcionarlo. No obstante, en su análisis, Fitch pondera positivamente que MBSA cuenta con el respaldo de un grupo financiero internacional diversificado y grande Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI).

Apetito Alto de Crecimiento: En los últimos años, MBSA ha evidenciado un incremento en el apetito de crecimiento orgánico e inorgánico. Si bien dicho enfoque ha sido positivo para la generación de ingresos y el aumento en el volumen de negocios al fortalecer su franquicia, este ha generado presiones sobre la calidad de activos y en los indicadores de capitalización.

Perfil Fortalecido de Negocio: El ingreso operativo total (IOT) promedio anual de los últimos cuatro años fiscales combinados ascendió a USD82 millones, impulsado por el

crecimiento de doble dígito en los últimos años y la fusión con Capital Bank, Inc. y Subsidiarias (CB). Lo anterior ha incrementado el volumen de negocios y mejorado la generación de ingresos, fortaleciendo así el perfil de negocios del banco. Sin embargo, la franquicia del banco sigue siendo modesta, con una participación de mercado de 2.9% en términos de cartera dentro del Sistema Bancario Nacional. Fitch considera que MBSA continuará fortaleciendo su perfil de negocio, beneficiándose del crecimiento de doble dígito previsto para los próximos años y de las sinergias comerciales que puedan surgir con otras partes de su matriz, MHFI y sus filiales.

Calidad de Activos Bajo Desafío: La morosidad del banco ha enfrentado presiones, desde 2023 debido a la calidad crediticia menor de la cartera del banco adquirido. Al cierre de 2024, el indicador de préstamos en etapa 3 aumentó a 4.3% (2023: 3.5%) y superó el promedio previo a la fusión de 2.1% (2019-2022). La cobertura para préstamos en etapa 3 disminuyó a 38.6% desde 56.4%, mientras que la cartera con garantías reales se mantuvo cerca de 90%.

La concentración de los 20 deudores mayores sigue moderada; representa 18% de la cartera total (2.4 veces o x del capital común nivel 1 o CET1 por *common equity tier 1*), mitigada por una cobertura importante de garantías en efectivo e inmuebles (45.6% del saldo de estos deudores). Fitch estima que la morosidad alcanzó su pico más alto en 2024, por lo que las métricas de deterioro se mantendrán controladas.

Rentabilidad Estable: A diciembre de 2024 el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo relativamente estable, ubicándose en 1%, gracias al crecimiento de doble dígito que contribuyó a la generación de ingresos por interés, en adición a gastos por provisión y operacionales controlados. Fitch proyecta que la rentabilidad del banco podría beneficiarse de mayor volumen del negocio crediticio. No obstante, no descarta presiones adicionales vía gastos por provisiones derivado del crecimiento de doble dígito proyectado.

Capitalización Beneficiada por Capacidad de Absorción de Pérdidas: A diciembre de 2024, la capitalización de MBSA, medida por el CET1 a APR, disminuyó a 7.6% (cierre 2023: 7.8%) producto del crecimiento de 17.8% de los APR. Al considerar el *buffer* de capital contra cíclico regulatorio (provisión dinámica), dicho indicador incrementa a 8.8%. Fitch considera que las métricas de capitalización del banco se encuentran presionadas por crecimiento del balance. No obstante, de acuerdo con la administración, el apoyo hacia MBSA por medio de aportes de capital y distribución nula de dividendos para acompañar el crecimiento crediticio importante proyectado continuará en 2025. Por lo tanto, Fitch estima que las métricas de capital mejoren gradualmente en el mediano plazo.

Perfil Adecuado de Fondeo: La liquidez y el fondeo de MBSA son adecuados para su nivel de calificación. A diciembre de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 89%, en línea con pares locales. Los depósitos, que representan 88.8% del total de fondeo, son la fuente principal de financiación. Producto del crecimiento orgánico e inorgánico de la entidad, la estructura de fondeo se ha beneficiado, al aumentar la base de depósitos y reducir la concentración. Al cierre de 2024, los 20 depositantes mayores representaron aproximadamente 15% del total finales 2020: 32%). Fitch anticipa que el perfil de fondeo y liquidez se mantendrá estable a mediano plazo.

Emisiones de Deuda: Las calificaciones de los dos Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (emisiones de corto plazo sénior sin garantía), uno por un monto máximo de USD75 millones y el otro por USD50 millones, y la del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (emisión de largo plazo sénior sin garantía) por un monto máximo de USD100 millones, están alineadas con las calificaciones de corto y largo plazo de MBSA, respectivamente. Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del resto de las obligaciones no garantizadas del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- si la capitalización se presiona ante un crecimiento crediticio relevante;
- pérdidas operativas que den como resultado un indicador de CET1 sobre APR por debajo de 8% de forma sostenida;
- una calidad crediticia deteriorada de manera importante ante la expansión del negocio;
- las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la deuda no garantizada reflejarían cualquier baja en las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de MBSA, respectivamente.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- si la entidad bancaria fusionada fortalece la generación interna de capital y dé como resultado una utilidad operativa a APR por arriba de 1.25% de forma sostenida, de tal forma que permita que la capitalización se mantenga por encima de 10% de manera consistente;

--las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la deuda no garantizada reflejarían cualquier mejora en las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de MBSA, respectivamente.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Gastos pagados por anticipado fueron reclasificados como intangibles y deducidos del patrimonio dada su capacidad menor de absorción de pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Mercantil Banco, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de Panamá”.

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2024

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 19/mayo/2025

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN).

--SERIES: Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según los requerimientos del emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTOS: Hasta por setenta y cinco millones de dólares estadounidenses (USD75,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Con plazo de pago de capital de hasta trescientos sesenta días.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será fijada por el emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series de VCN de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestral o al vencimiento, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.

--GARANTÍAS: Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses o del capital, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por empresas subsidiarias, afiliadas o relacionadas con el emisor.

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos producto de la colocación de los VCN tendrán los usos definidos en la descripción de cada serie. Los fondos serán utilizados de forma individual o en conjunto para financiar el crecimiento de su cartera crediticia entre otros usos del giro ordinario de negocios.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN).

--SERIES: Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según los requerimientos del emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al prospecto

informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTA: Hasta por cincuenta millones de dólares estadounidenses (USD50,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Con plazo de pago de capital de hasta trescientos sesenta días.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será fijada por el emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.

--PAGO DE INTERESES: Los intereses serán pagaderos mensualmente, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada.

--PAGO DE CAPITAL: El capital de los VCN será cancelado al vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los VCN en cualquier momento.

--GARANTÍAS: Crédito General del Emisor.

--USO DE LOS FONDOS: Financiar la expansión de las actividades crediticias que proyecta realizar el emisor en los próximos años.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos.

--SERIES: Los bonos serán emitidos en distintas series, con plazos de 2, 3, 4, 5, 7 y hasta 10 años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. El emisor determinará el monto de cada serie, la fecha de oferta, su plazo, precio de venta, tasa de interés, redención anticipada y lo remitirá a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá cinco (5) días antes de ser ofrecida al público.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTA: Hasta por cien millones de dólares estadounidenses (USD100,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Los bonos serán emitidos en distintas series, con plazos de 2, 3, 4, 5, 7 y hasta 10 años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

- TASA DE INTERÉS: La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción del emisor.
- PAGO DE INTERESES: Los intereses serán pagaderos trimestralmente, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada.
- PAGO DE CAPITAL: El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.
- REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos en cualquier momento.
- GARANTÍAS: No cuenta con garantías.
- USO DE LOS FONDOS: Financiar la expansión de las actividades crediticias que proyecta realizar el emisor en los próximos años.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Mercantil Banco, S.A.	ENac LP	BBB+(pan)	Afirmada	BBB+(pan)
	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
senior unsecured	ENac LP	BBB+(pan)	Afirmada	BBB+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos - USD 100 mln	ENac LP	BBB+(pan)	Afirmada	BBB+(pan)

senior unsecured	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
USD 75 mln commercial paper	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables - USD 50 mln	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)

PREVIOUS

Page

1

of 1

10 rows

▼

NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer’s available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

- National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)
- Metodología de Calificación de Bancos (pub. 28 Sep 2023)
- Bank Rating Criteria (pub. 21 Mar 2025) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

- Solicitation Status
- Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de califica

READ MORE

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.