

## **Invertis Securities, S.A.**

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 y dictamen de los auditores independientes del 25 de marzo de 2026

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



**Invertis Securities, S.A.**

# **Dictamen de los auditores independientes y estados financieros 2025**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Dictamen de los auditores independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 27



## Dictamen de los auditores independientes a la Junta Directiva y Accionistas de Invertis Securities, S. A.

### Dictamen sobre la auditoría de los estados financieros

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Invertis Securities, S. A.** (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondiente al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas NIIF® de Contabilidad tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

#### Fundamentos de la opinión

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

#### Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



## **Deloitte.**

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

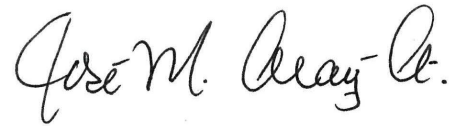
En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por José Araúz, Socio y Diovelys Tejera, Gerente.



Deloitte, Inc.

25 de marzo de 2026  
Panamá Rep. de Panamá



José Araúz  
C.P.A.No.0017-2023



## Invertis Securities, S.A.

# Estado de situación financiera

al 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

	Notas	2025	2024
<b>Activos</b>			
<b>Activos circulantes</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	4	2,060,072	2,055,712
Comisiones por cobrar		18,516	49,774
Intereses por cobrar		5,490	9,274
Otras cuentas por cobrar		2,640	311
Inversiones en valores	5	1,531,466	1,198,374
Pagos anticipados		58,175	162,656
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	8,957	27,630
Activos intangibles, neto	7	-	60,166
Puesto en bolsa	8	105,000	105,000
Otros activos	9	1,330,387	125,279
<b>Total de activos</b>		<b>5,120,703</b>	<b>3,794,176</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar		19,727	98
Dividendos por pagar	12	-	800,000
Gastos acumulados por pagar	10	273,790	39,659
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		81,658	68,860
<b>Total de pasivos</b>		<b>375,175</b>	<b>908,617</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	12	1,200,000	1,200,000
Capital adicional pagado	12	1,000,000	1,000,000
Acciones preferidas	13	2,560,000	-
Utilidades no distribuidas		25,445	740,912
Cambios netos en valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		(39,917)	(55,353)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>4,745,528</b>	<b>2,885,559</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>5,120,703</b>	<b>3,794,176</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



## Invertis Securities, S.A.

# Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral

por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

	Notas	2025	2024
<b>Ingresos de operaciones:</b>			
Comisiones por corretaje		3,604,983	2,815,643
<b>Total de ingresos de operaciones</b>		<u>3,604,983</u>	<u>2,815,643</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>			
Honorarios		474,244	422,009
Comisiones por servicios		445,316	412,923
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>919,560</u>	<u>834,932</u>
Utilidad bruta		<u>2,685,423</u>	<u>1,980,711</u>
<b>Otros ingresos (egresos)</b>			
Intereses ganados	11	116,654	108,126
Otros ingresos		63,459	47,271
		<u>180,113</u>	<u>155,397</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>			
Salarios y otras remuneraciones		802,440	738,527
Impuestos		90,140	69,839
Honorarios profesionales		77,222	44,317
Depreciación y amortización	6,7	83,662	23,906
Cuotas y autoridades		31,100	31,000
Seguros		35,123	33,829
Gastos de oficina		1,038	1,105
Otros gastos	14	210,380	135,816
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>1,331,105</u>	<u>1,078,339</u>
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		1,534,431	1,057,769
Impuesto sobre la renta	15	(76,496)	(30,583)
<b>Ganancia del año</b>		<u>1,457,935</u>	<u>1,027,186</u>
<b>Otro resultado integral:</b>			
Partidas que no serán reconocidas en resultado:			
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	5	15,436	2,606
<b>Total de resultado integral del año</b>		<u>1,473,371</u>	<u>1,029,792</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



## Invertis Securities, S.A.

# Estado de cambios en el patrimonio

por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

	Notas	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Acciones preferidas	Utilidades no distribuidas	Cambios netos en valor razonable de activos financieros	Total de patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	12	1,200,000	1,000,000	-	513,726	(57,959)	2,655,767
Ganancia del año		-	-	-	1,027,186	-	1,027,186
Cambios netos en valores de inversión durante el año	5	-	-	-	-	2,606	2,606
Dividendos pagados - Acciones comunes	12	-	-	-	(800,000)	-	(800,000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	12	1,200,000	1,000,000	-	740,912	(55,353)	2,885,559
Aporte de capital - Acciones preferidas	13	-	-	2,560,000	-	-	2,560,000
Ganancia del año		-	-	-	1,457,935	-	1,457,935
Cambios netos en valores de inversión durante el año	5	-	-	-	-	15,436	15,436
Dividendos pagados - Acciones comunes	12	-	-	-	(2,118,273)	-	(2,118,273)
Dividendos pagados - Acciones preferidas	13	-	-	-	(55,129)	-	(55,129)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	12	1,200,000	1,000,000	2,560,000	25,445	(39,917)	4,745,528

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



## Invertis Securities, S.A.

# Estado de flujos de efectivo

por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

	Notas	2025	2024
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
Ganancia del año		1,457,935	1,027,186
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	6, 7	83,662	23,906
Reversión de provisión para deterioro de inversiones	5	(83)	(92)
Impuesto sobre la renta	15	76,496	30,583
Provisión sobre prima de antigüedad e indemnización		12,798	11,350
<b>Cambio netos en activos y pasivos de operación</b>			
Depósito con vencimiento mayor de 90 días	4	850,000	-
Comisiones por cobrar		31,258	38,225
Intereses por cobrar		3,784	-
Otras cuentas por cobrar		(2,329)	(311)
Pagos anticipados		104,481	(141,711)
Otros activos		(1,205,108)	11,522
Cuentas por pagar		19,629	-
Impuesto de dividendo		118,273	(2,978)
Gastos acumulados por pagar		70,415	(9,759)
Efectivo proveniente de las operaciones		1,621,211	987,921
Impuesto sobre la renta pagado		(31,053)	(32,040)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>1,590,158</b>	<b>955,881</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
Adquisición de activo fijo	6	(4,823)	-
Adquisición de activo intangible	7	-	(5,136)
Compra de inversiones a valor razonable con cambios en ORI	5	(1,267,573)	(105,528)
Producto de la redención de Inversiones a VR con cambios en ORI	5	950,000	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(322,396)</b>	<b>(110,664)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividad de financiamiento</b>			
Aporte capital - Acciones preferidas	13	2,560,000	-
Dividendos pagados - Acciones comunes	12	(2,918,273)	(750,000)
Dividendos pagados - Acciones preferidas	13	(55,129)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<b>(413,402)</b>	<b>(750,000)</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>		<b>854,360</b>	<b>95,217</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,205,712	1,110,495
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	2,060,072	1,205,712

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



# **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado al 31 de diciembre de 2025**  
**(En balboas)**

## **1. Información general**

Invertis Securities, S.A., (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.11,653 fechada 12 de diciembre de 2012.

La Compañía está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante Resolución No.SMV 182- 2013, del 16 de mayo de 2013, para dedicarse al negocio de Casa de Valores y mediante Resolución No SMV 51-19, de 11 de febrero de 2019, como Administradora de Inversiones.

La Compañía es dueña del 100% de las acciones tipo “A” de la sociedad anónima Invertis Global Income Fund S.A., esta última inscrita como sociedad anónima en el Registro Público de Panamá, mediante Escritura Pública No.4247 del 2 de mayo de 2019. Invertis Global Income Fund S.A., mantiene ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá registro de Sociedad de Inversión según Resolución No.SMV 526-19 del 3 de diciembre de 2019.

Las actividades de la Compañía están reguladas y supervisadas por la Ley del Mercado de Valores, a través del Texto Único del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, en conjunto con sus enmiendas y reglamentaciones pertinentes. La Compañía también es miembro titular de la Bolsa Latinoamericana de Valores S.A., desde el 26 de febrero de 2015 y opera desde el 23 de junio de 2013 con el Puesto de Bolsa No.35.

Invertis Securities, S.A., es propiedad 50% Unibank S.A. y 50% de un tercero.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Avenida Balboa, P. H. Grand Bay Tower, piso 4, local 402, República de Panamá.

## **2. Adopción de Normas internacionales de Información Financiera (NIIFs) durante el período actual y nuevas normas**

### **a. Normas Internacionales de Reporte Financiero nuevas y modificadas que están vigentes a partir del año corriente**

En el año, la Compañía ha aplicado enmiendas a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para períodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2025. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros. Estas son:

- NIC 1 - Presentación de estados financieros: Las modificaciones aclaran la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes, con base en los derechos que existen al final del año sobre el que se informa.
- NIIF 16 - Arrendamientos: Las enmiendas eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos.
- Modificación a la NIC 7 y NIIF 7 – Acuerdos de financiamiento con proveedores: Estas modificaciones requieren divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos de financiamiento y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.
- NIC 21 - Efecto de las variaciones en el tipo de cambio: La modificación aclara las situaciones en la que una operación en moneda extranjera puede ser intercambiable por otra moneda. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025 y es permitida la adopción anticipada.



## b. *Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año 2025, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La administración de la Compañía no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros de la Compañía en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

- Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de instrumentos financieros. – Las modificaciones propuestas por el IASB buscan mejorar la claridad en los criterios de clasificación de activos financieros bajo el modelo de negocio y la prueba SPPI (pagos de principal e intereses únicamente). También se abordan temas relacionados con instrumentos financieros con características contractuales específicas, inversiones en instrumentos de patrimonio sin cotización y ajustes en los requerimientos de revelación bajo NIIF 7. La fecha de entrada en vigor es a partir del 1 de enero de 2026; sin embargo, se permitirá su aplicación anticipada.
- Mejoras Anuales Volumen 11 – El IASB propuso enmiendas menores a cuatro normas contables como parte del proceso de mejoras anuales, cuyo objetivo es clarificar guías sin cambiar principios fundamentales. Las normas afectadas incluyen: NIIF 1 (para mejorar la aplicabilidad a subsidiarias que adoptan por primera vez), NIC 7 (para aclarar la clasificación de ciertos flujos de efectivo), NIC 21 (para aclarar el tratamiento de diferencias de cambio cuando se realiza un anticipo en moneda extranjera), NIIF 10 (para aclarar la participación de un agente de facto como parte actuante en nombre de un inversor) y NIC 32 (para precisar aspectos del criterio de compensación de activos y pasivos financieros). La fecha de entrada en vigor es a partir del 1 de enero de 2026; sin embargo, se permitirá su aplicación anticipada.
- Enmiendas a NIIF 10 e NIC 28 (enmiendas): Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. El IASB aún no ha fijado la fecha de entrada en vigor de las modificaciones; sin embargo, se permite la aplicación anticipada de las modificaciones.
- NIIF 18 - Presentación y revelación en estados financieros: esta norma sustituye a la NIC 1 e introduce modificaciones a la presentación del estado de resultados para determinadas mediciones de rendimiento de una entidad, adicionalmente, introduce mejoras en los principios de agrupación y desagregación de partidas en los estados financieros y en las notas explicativas en general. Esta norma entrará en vigor a partir de enero de 2027 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 19 – Revelaciones para filiales elegibles: Esta nueva norma reduce los requisitos de revelación al preparar los estados financieros para el caso de las empresas que cumplen con los siguientes requisitos:
  - a) No tiene responsabilidad pública; y si,
  - b) Su última matriz o cualquier matriz intermedia elabora estados financieros disponibles para el uso público que cumplen con las Normas NIIF de Contabilidad. Esta norma entrará en vigencia a partir de enero de 2027 y se permite la adopción anticipada.

## 3. **Políticas de contabilidad más significativas**

### a. *Base de presentación*

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos en estos estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, a excepción de los activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, los cuales se registran a valor razonable. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). Las políticas de contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros han sido aplicadas consistentemente con relación a los años anteriores.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.



Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participante del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 12, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIIF 16, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

**b. *Negocio en marcha***

La administración al momento de aprobar los estados financieros mantiene una expectativa razonable de que la Compañía cuenta con los recursos adecuados para seguir funcionando en el futuro previsible. Por consiguiente, se continúa adoptando la base contable de negocio en marcha en la preparación de los estados financieros.

**c. *Moneda funcional y de presentación***

Los registros se llevan en balboas (B/.) y los estados financieros están expresados en esta moneda. El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar (US\$) norteamericano como moneda de curso legal.

***Activos financieros***

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: Inversión en valores a VR con cambios en ORI e inversión en valores a costo amortizado. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

***Activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales***

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Estos instrumentos de deuda se miden al valor razonable con cambio en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,



- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias o pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otros resultados integrales ("ORI") en el estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se realicen. Las ganancias o pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico. Para un instrumento de patrimonio designado como medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias o pérdidas, pero se puede transferir dentro del patrimonio.

#### Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la administración de la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento.

Los activos mantenidos hasta su vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Los activos financieros a costo amortizado representan inversiones en valores cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos instrumentos financieros se miden a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

#### Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Las cuentas por cobrar de la Compañía son no devengan intereses.

#### Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro, sólo si existen evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos futuros de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor.
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario se le otorga una concesión que no se hubiese considerado de otra manera.
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en la Compañía.



La Compañía determina si la evidencia objetiva del deterioro existe para los activos financieros que son individualmente significativos, e individual o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía establece que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se proceden a evaluar colectivamente para el deterioro.

La Compañía aplica los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9 en sus cuentas por cobrar comerciales retroactivamente con la opción de no reexpresar la información comparativa. En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9, aplica un enfoque simplificado, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, la Compañía reconoce una provisión por pérdida de deterioro individual, y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas esperadas.

#### Reversión de deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de cuentas por cobrar. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se cancela contra la provisión para cuentas incobrables. Estas cuentas por cobrar se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

#### Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte contractual del instrumento al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los pasivos financieros de la Compañía son principalmente las cuentas por pagar a proveedores y las cuentas por pagar a Compañías del grupo, las cuales no están sujetas a pago de intereses y no se negocian en mercados activos. La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

#### d. **Mobiliario, equipo y mejoras**

El mobiliario, equipo y mejoras se registran a su costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan la vida útil del mismo son contabilizados a gasto en la partida que se efectúen.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del bien inmueble, mobiliario o equipo y mejoras son productos de la diferencia entre el precio de valor libros y el producto neto de la disposición, y son reconocidos como ingresos o gastos del período en que se incurran.

La depreciación y amortización se calculan de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil de los activos:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Equipo de oficina	3 a 10
Mobiliario de oficina	3 a 10
Licencias y software	5 a 10
Otros equipos	3 a 10
Mejoras	10



e. **Deterioro del valor de activos no financieros**

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior al importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados de operaciones.

**4. Efectivo y depósitos en bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2025	2024
Cuentas de ahorros - locales	474,457	791,107
Cuentas corrientes - locales	18,604	12,085
Cuentas corrientes - extranjeras	1,567,011	402,520
Depósito a plazo fijo - local	-	850,000
Total de efectivo y depósitos de bancos en el estado de situación financiera	2,060,072	2,055,712
Menos: Depósito a plazo fijo con vencimiento original a más de 90 días	-	(850,000)
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado de flujos de efectivo	2,060,072	1,205,712

Los depósitos a la vista locales devengan un interés anual entre 1% al 3% (2024: 1% al 3%), acreditados a las cuentas a final de mes.

**5. Inversiones en valores, neto**

Inversiones en valores

A continuación, el detalle de las inversiones en valores:

	2025	2024
Inversiones en valores razonable con cambios en ORI	1,335,707	1,002,698
Inversiones en valores a costo amortizado	195,960	195,960
Provisión por deterioro de inversiones a costo amortizado	(201)	(284)
	1,531,466	1,198,374



### Inversiones en valores a VR con cambios en ORI

El movimiento de las inversiones en valores a VR con cambios en ORI se resume a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	1,002,698	894,564
Compra	1,267,573	105,528
Venta	(950,000)	-
Cambios en valor razonable reconocido en resultados integrales	15,436	2,606
Saldo al final del año	<u>1,335,707</u>	<u>1,002,698</u>

Las inversiones a VR con cambios en ORI están compuestas por acciones emitidas por empresas locales.

### Inversiones en valores a costo amortizado

El movimiento de las inversiones en valores a costo amortizado se resume a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	195,676	195,584
Reversión de provisión de deterioro de inversión	83	92
Saldo al final del año	<u>195,759</u>	<u>195,676</u>

Las inversiones a valores a costo amortizado están compuestas por bonos de la República de Panamá, a una tasa de 6.375% y vencimiento en Julio de 2033.

## 6. Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras, se presentan a continuación:

2025	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Equipo menor	Mejoras	Obras de arte	Total
<b>Costo</b>						
Al inicio del año	45,396	55,192	975	69,745	8,957	180,265
Adiciones	-	4,823	-	-	-	4,823
Al final del año	<u>45,396</u>	<u>60,015</u>	<u>975</u>	<u>69,745</u>	<u>8,957</u>	<u>185,088</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al inicio del año	41,147	44,407	341	64,456	2,284	152,635
Gasto del año	4,249	15,608	634	5,289	(2,284)	23,496
Al final del año	<u>45,396</u>	<u>60,015</u>	<u>975</u>	<u>69,745</u>	<u>-</u>	<u>176,131</u>
<b>Valor neto</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,957</u>	<u>8,957</u>
2024	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Equipo menor	Mejoras	Obras de arte	Total
<b>Costo</b>						
Al inicio del año	45,396	55,192	975	69,745	8,957	180,265
Al final del año	<u>45,396</u>	<u>55,192</u>	<u>975</u>	<u>69,745</u>	<u>8,957</u>	<u>180,265</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al inicio del año	37,875	41,107	17	58,340	2,100	139,439
Gasto del año	3,272	3,300	324	6,116	184	13,196
Al final del año	<u>41,147</u>	<u>44,407</u>	<u>341</u>	<u>64,456</u>	<u>2,284</u>	<u>152,635</u>
<b>Valor neto</b>	<u>4,249</u>	<u>10,785</u>	<u>634</u>	<u>5,289</u>	<u>6,673</u>	<u>27,630</u>



## 7. Activos intangibles

Los activos intangibles, se presentan a continuación:

2025	Software	Licencias	Total
<b>Costo</b>			
Al inicio del año	63,521	71,586	135,107
Al final del año	63,521	71,586	135,107
<b>Amortización acumulada</b>			
Al inicio del año	26,263	48,678	74,941
Gasto del año	37,258	22,908	60,166
Al final del año	63,521	71,586	135,107
Valor neto	-	-	-

2024	Software	Licencias	Total
<b>Costo</b>			
Al inicio del año	58,385	71,586	98,954
Adiciones	5,136	-	5,136
Al final del año	63,521	71,586	135,107
<b>Amortización acumulada</b>			
Al inicio del año	21,565	42,666	64,231
Gasto del año	4,698	6,012	10,710
Al final del año	26,263	48,678	74,941
Valor neto	37,258	22,908	60,166

## 8. Puesto en bolsa

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene activo por puesto de bolsa por B/.105,000 (2024: B/.105,000) que consiste en el derecho a operar en calidad de miembro titular en la Bolsa Latinoamericana de Valores, la cual faculta a la Compañía a proponer, perfeccionar y ejecutar, por cuenta de sus clientes o por cuenta propia, la compra o venta de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias correspondientes.

## 9. Otros activos

Los otros activos están compuestos de la siguiente forma:

	2025	2024
Crédito fiscal - ITBMS	-	6,351
Fondo de cesantía	110,729	93,928
Operaciones con partes relacionadas	-	25,000
Otros activos varios	3,780	-
Activos y proyecto en desarrollo	1,215,878	-
	<u>1,330,387</u>	<u>125,279</u>



## 10. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar están compuestos de la siguiente forma:

	2025	2024
Cuota obrero patronal	30,938	29,280
Aportaciones laborales por pagar	2,047	2,049
Otras provisiones	46,036	8,330
Impuesto por pagar	194,769	-
	<u>273,790</u>	<u>39,659</u>

## 11. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidos en los estados financieros, se detallan a continuación:

	2025	2024
<b>Estado de situación financiera:</b>		
Activos:		
Depósitos en bancos	<u>493,061</u>	<u>803,192</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>-</u>	<u>850,000</u>
Cuentas por cobrar	<u>153</u>	<u>3,784</u>
Cuentas por cobrar - operaciones relacionadas	<u>-</u>	<u>25,000</u>
Acciones en valores a VR con cambios en el ORI	<u>1,055,457</u>	<u>332,448</u>
Pasivos		
Dividendos por pagar	<u>-</u>	<u>400,000</u>

	2025	2024
<b>Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral</b>		
Ingresos:		
Intereses ganados	<u>82,018</u>	<u>77,187</u>
Comisiones ganadas	<u>235,535</u>	<u>135,165</u>
Dividendos ganados	<u>24,729</u>	<u>23,136</u>
Gasto por comisión		
Comisión por estructuración	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Otros gastos	<u>17,694</u>	<u>16,295</u>
Gastos generales y administrativos		
Salarios	<u>263,040</u>	<u>263,040</u>

En la actualidad la empresa Bienes Raices Uni, S.A. (compañía del Grupo Unibank) le otorgó el uso de las instalaciones sin costo de alquiler a Invertis Securities, S.A.



## 12. Capital en acciones comunes

El capital social autorizado de la compañía al 31 de diciembre de 2025, es de un millón doscientos mil balboas (B/.1,200,000) compuesto por 1,200 acciones comunes clase “A”, con valor nominal de B/.1,000 cada una.

Mediante reunión de Junta Directiva celebrada el 19 de diciembre de 2025, la Junta Directiva autorizó la distribución de dividendos a los accionistas del período 2025 por el orden de B/.2,118,273. (2024: B/.800,000). El pago de los dividendos fue realizado el 30 de diciembre de 2025.

Esta distribución refleja el compromiso de la empresa con sus accionistas y su sólida posición financiera, permitiendo una retribución adecuada, mientras se mantiene la estabilidad y liquidez necesarias para las operaciones y proyectos futuros.

## 13. Capital en acciones preferidas

La Junta Directiva de Invertis Securities, S.A., aprobó en reunión el día 5 de septiembre de 2024 y del 24 de enero de 2025, la emisión de una Oferta Pública de un Programa Rotativo de Acciones Preferidas Acumulativas o No Acumulativas de hasta B/.8,800,000 ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listada en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex). Dicho Programa de acciones preferidas fue aprobado mediante Resolución SMV No.148-25 del 14 de mayo de 2025.

El 10 de junio de 2025, la Compañía inició el proceso de oferta pública de acciones preferidas tipo “A” a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex); amparadas por la Resolución No.148-25 de mayo del 2025 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá por un total de 15,000 acciones preferidas no acumulativas Serie “A”. Las acciones preferidas no acumulativas Serie “A” tienen un valor nominal de B/.100 c/u con rendimiento de 7.50% sin fecha de vencimiento. A la fecha se han emitido acciones preferidas de la Serie “A” por la suma de B/.1,500,000.

Al 10 de diciembre de 2025, la Casa de Valores inicio el proceso de oferta pública de acciones preferidas tipo “B” a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex); amparadas por la Resolución No.148-25 de mayo del 2025 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá por un total de 25,000 acciones preferidas no acumulativas Serie “B”. Las acciones preferidas no acumulativas Serie “B” tienen un valor nominal de B/.100 c/u con rendimiento de 7.50% sin fecha de vencimiento. A la fecha se han emitido acciones preferidas de la Serie “B” por la suma de B/.1,060,000

Al 31 de diciembre de 2025, Invertis Securities, S.A., mantenía un saldo en acciones preferidas por B/.2,560,000, constituida por 15,000 acciones preferidas de la Serie “A” y por 10,600 acciones preferidas de la Serie “B”. El total de dividendos pagados sobre acciones preferidas fue por B/.55,129.

El cuadro a continuación muestra el saldo vigente de la emisión, cuyos términos y condiciones están establecidos en el prospecto informativo:

2025						
<u>Serie</u>	<u>Fecha de la oferta</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>	<u>Tipo</u>	
A	10 de junio de 2025	15,000	1,500,000	7.50%	No acumulativo	
B	10 de diciembre de 2025	10,600	<u>1,060,000</u>	7.50%	No acumulativo	
			<u>2,560,000</u>			

Adicionalmente, el prospecto informativo de la oferta pública establece las siguientes condiciones de la emisión:

- El pago de dividendos se realizará con frecuencia trimestral y consecutivos, por vencido (cada uno, un “Día de Pago de Dividendos”) durante la vigencia de la respectiva serie, hasta la respectiva Fecha de Redención de la serie. Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto de dividendos que pudiese causarse.
- Las Acciones Preferidas no cuentan con garantías reales ni personales, ni con un fondo de reserva que garantice el pago de dividendo. Por lo tanto, las fuentes con las que contará el Emisor, para proceder con la declaración y pago de dividendos, serán aquellos que produzca el Emisor en el giro normal de su negocio.



- Las Acciones Preferidas podrán ser redimidas, en forma parcial o total, a opción del Emisor, luego de transcurridos tres (3 años) desde la fecha de emisión de la serie. No existe ningún tipo de penalidad, para el emisor por la realización de una redención parcial o total de las Acciones Preferidas.

#### 14. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2025	2024
Publicidad	36,014	24,701
Servicios básicos	17,516	17,839
Acuerdos de servicios	15,000	15,000
Mantenimiento y suministro	42,086	10,917
Viático	11,074	7,491
Otros gastos	88,690	59,868
	210,380	135,816

#### 15. Impuesto sobre la renta

La Compañía tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo No.699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre la que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal.
- Para las empresas que tienen ingresos brutos mayores de B/.1,500,000, la renta neta gravable es calculada con el método alternativo (CAIR) que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de dicho total de ingresos gravables.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósito a plazos en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del estado panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia de Mercados de Valores de Panamá (anteriormente Comisión Nacional de Valores) y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores.

A la fecha de los estados financieros, las transacciones de la Compañía corresponden en su mayoría a operaciones de fuente extranjera. Las transacciones clasificadas como de fuente local sí han generado renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos (DGI) por los tres últimos años fiscales, incluyendo la que se presentó para el año terminado el 31 de diciembre de 2025.



La conciliación del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, es como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,534,431	1,057,769
Menos: Efectivo fiscal de ingresos no gravables y exentos	(2,919,276)	(2,476,405)
Arrastre de pérdida de años anteriores	-	(1,882)
Más: Efectivo fiscal de gastos exentos y no deducibles	1,690,827	1,542,851
Base impositiva	<u>305,982</u>	<u>122,333</u>
Gastos del impuesto sobre la renta corriente	<u>76,496</u>	<u>30,583</u>

#### **16. Monto administrado de cuentas de clientes**

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

- 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 custodia y/o corresponsales de los clientes tanto para las cuentas discrecionales o no discrecionales, así como revelación de las posiciones y efectivo en custodia, de las mismas casas de valores.

La Compañía, actuando como intermediario financiero, hasta el 31 de diciembre de 2025, mantiene valores en cartera por cuenta y riesgo tanto de clientes (terceros) como posición propia, en custodia en Central Latinoamericana de Valores, S.A. (“LatinClear”), Pershing LLC., Interactive Brokers, Julius Baer Int. y Unibank, S.A. Los valores en cartera por cuenta y riesgo de clientes (terceros) no forman parte del estado de situación financiera de la Compañía.

La cartera de inversiones en custodia está distribuida entre los siguientes custodios:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Custodio internacional	300,985,962	227,808,486
Custodio local	159,411,662	127,954,380
	<u>460,397,624</u>	<u>355,762,866</u>



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

	2025	2024
<b>Cuentas no discrecionales</b>		
Custodio internacional	251,796,528	184,983,993
Custodio local	130,265,976	101,288,895
Efectivo	6,367	2,530
Títulos valores	130,259,609	101,286,365
<b>Total cuentas no discrecionales</b>	<b>382,062,504</b>	<b>286,272,888</b>
<b>Cuentas discrecionales</b>		
Custodio internacional	49,189,434	42,824,493
Custodio local	29,145,686	26,665,485
Efectivo	30,701	4,283
Títulos valores	29,114,985	26,661,202
<b>Total cuentas discrecionales</b>	<b>78,335,120</b>	<b>69,489,978</b>
<b>Total de activos administrados</b>	<b>460,397,624</b>	<b>355,762,866</b>

La Compañía al 31 de diciembre de 2025 mantiene valores administrados para el mercado primario, depositado en la Central Latinoamericana de Valores con un valor de mercado de referencia B/.11,764,023 (2024: B/.12,930,230) tomado del estado de cuenta de Central Latinoamericana de Valores.

a. **Administración de Fondos**

La Compañía para el año, terminado al 31 de diciembre de 2025, posee 25,000 acciones comunes con valor nominal de B/.1.00, que representan el 100% de las acciones tipo A por B/.25,000 (2024: B/.25,000) emitidas de Invertis Global Income Fund S.A. (IGIF), sociedad anónima inscrita en el registro público de la República de Panamá el 21 de junio de 2019 y con licencia de Sociedad de Inversión emitida por la Superintendencia de Valores mediante Resolución No. SMV 526-19 de 3 de diciembre de 2019. Invertis Securities, actuando como administradora de inversiones de IGIF, gestiona a la sociedad de inversión para alcanzar el objetivo de ofrecer rendimientos superiores a los ofrecidos por depósitos bancarios a corto plazo, mediante la administración de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija y renta variable de emisiones locales y extranjeros, con una duración intermedia, enfatizando la preservación de capital y, en menor escala, oportunidades de apreciación de este.

b. **Montos administrados de cuentas propias**

A continuación, se presentan las posiciones propias y de efectivo en bancos:

	2025	2024
Depósitos a la vista en bancos	2,060,072	1,205,712
Depósitos a plazo fijo	-	850,000
Inversiones en valores a valor razonable con cambios en ORI	1,335,707	1,002,698
Inversiones en valores a costo amortizado	195,960	195,960
Provisión por deterioro de inversiones a costo amortizado	(201)	(284)
	<b>3,591,538</b>	<b>3,254,086</b>



## 17. Cumplimiento con marco regulatorio

La Compañía presenta los siguientes parámetros, los cuales cumplen y exceden lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá:

### a. Capital requerido

Adicional al capital mínimo regulatorio de B/.350,000, la Compañía debe tener el 0.04% del monto de los valores en custodia, por custodios domiciliados en jurisdicciones reconocidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que, al cierre del 31 de diciembre de 2025, representaba un monto adicional de capital de B/.188,868 (2024: B/.147,798).

El capital regulatorio mínimo al 31 de diciembre de 2025 es de B/.538,868 (2024: B/.497,798) monto con el cual la Compañía ha cumplido y excedido.

### b. Índices regulatorios

Las regulaciones vigentes de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá exigen que las Casas de Valores de Panamá cumplan con requerimientos mínimos de relación de solvencia, fondos de capital y coeficiente de liquidez.

La Compañía presenta los siguientes parámetros, los cuales cumplen y exceden lo requerido por el ente regulador:

	2025		2024	
<b>Relación de solvencia mínimo 8%</b>				
Las relaciones de la Compañía han sido:				
Mínimo	170%	07/04	226%	03/01
Máximo	313%	24/06	305%	12/12
Al cierre	193%	31/12	225%	31/12
<b>Fondos de capital - neto</b>				
Los saldos de los fondos de la Compañía han sido:				
Saldos mínimo	1,981,513	07/04	2,164,231	04/01
Saldos máximo	6,427,406	22/12	3,147,620	06/12
Saldo al cierre	4,306,673	31/12	2,266,156	31/12

	2025		2024	
<b>Coeficiente de liquidez - mínimo</b>				
Los coeficientes de liquidez de la Compañía han sido:				
Mínimo	207%	07/04	147%	12/01
Máximo	1279%	29/12	1389%	30/12
Al cierre	549%	31/12	226%	31/12

- **Relación de solvencia:** Mantener en todo momento, una relación de solvencia mínima del 8%.
- **Fondos de capital:** Los fondos de capital no podrán ser, en ningún momento, inferiores a la más alta de cualquiera de las siguientes dos magnitudes:
  - Las dos terceras partes del capital pagado mínimo regulatorio y
  - El importe resultante de la aplicación de las normas de coberturas de las exigencias por el nivel de actividad completadas de acuerdo con lo previsto.



- **Coefficiente de liquidez:** Mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.
- **Concentración de riesgo:** Los riesgos que mantenga una casa de valores o un puesto de bolsa 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 recursos de capital.

Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que la casa de valores o el puesto de bolsa 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 recursos de capital.

En todo caso, el conjunto de las situaciones de concentración de los Puestos de Bolsa no podrá superar ocho (8) veces el valor de los recursos de capital de los Puestos de Bolsa.

Al cierre del presente año, la Compañía presenta las siguientes situaciones de concentración de riesgo de crédito con respecto a sus Fondos de Capital:

<b>2025</b>				
<b>Emisor / cliente</b>	<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Valor de la exposición</b>	<b>Concentración con respecto al Fondo de Capital</b>	<b>Situación de concentración superior al 10%</b>
Procrecer AFPC, S.A.	Acciones comunes	660,000	15%	Evento 1
Fondos de capital			4,306,673	
<b>2024</b>				
<b>Emisor / cliente</b>	<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Valor de la exposición</b>	<b>Concentración con respecto al Fondo de Capital</b>	<b>Situación de concentración superior al 10%</b>
Invertis Global Income Fund	Acciones comunes	332,448	15%	Evento 1
Bolsa Latinoamericana de Valores (LATINEX)	Acciones comunes	280,250	12%	Evento 2
República de Panamá	Bono del Tesoro	190,000	8%	Evento 3
Procrecer AFPC, S.A.	Acciones comunes	390,000	17%	Evento 4
Fondos de capital			2,266,156	

## **18. Instrumentos financieros – Administración de riesgo**

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operativo



## **Objetivos, políticas y procesos generales**

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía y, a la vez que conserva la responsabilidad final de estos, ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Compañía para mitigar este riesgo consiste en evaluar el riesgo crediticio de nuevos clientes antes de celebrar los contratos, establecer límites en montos de crédito, y vigilar la cobrabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de las cuentas corrientes y de ahorros en bancos, por lo que solamente se mantienen cuentas en entidades reconocidas y en cumplimiento con los requisitos regulatorios.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto material en los activos o pasivos financieros de la Compañía debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración del capital de trabajo de la Compañía y los cargos financieros. Este es el riesgo que la Compañía encontrará dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento.

La política de la Compañía para administrar la liquidez cumple con los requerimientos regulatorios (véase Nota 17), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

### Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con las normas estándares generalmente aceptadas de comportamiento corporativos.

Para administrar este riesgo, la administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

### Administración de capital

La política de la Compañía es la de mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones y su crecimiento, manteniendo un balance de retorno a sus accionistas; y a la vez, cumpliendo con los requerimientos de capital mínimo de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.



## 19. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Depósitos a la vista y a plazo en bancos* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Activos financieros a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales*: Los valores razonables están basados en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Los cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa en las estimaciones.

La NIIF 13 especifica una jerarquía del valor razonable en base a si la información incluida como datos de entrada para la valuación, son observables o no observables:

- Nivel 1 - Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición.
- Nivel 2 - Datos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que son considerados menos que activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3 - Esta categoría incluye todos los instrumentos para los cuales los datos de entrada no están basados en información observable en el mercado y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable.

A continuación, se presentan los activos financieros de la Compañía que son medidas a valor razonable al final de cada año. La siguiente tabla muestra la información de cómo esos activos a valor razonable son determinados:

Activo financiero a valor razonable	Jerarquía de valor razonable		Técnica de valuación y datos de entrada principales
	2025	2024	
Acciones en valores a VR con cambios en ORI	1,335,707	1,002,698	Nivel 3 Al costo o precios de mercados no activos

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan en el estado de situación financiera a valor razonable de la Compañía se resumen a continuación:

	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos a la vista en bancos	493,061	493,061	803,192	803,192
Depósitos a plazo en bancos	-	-	850,000	855,589
Inversión en valores a costo amortizado	195,759	224,197	195,676	225,448
	<u>688,820</u>	<u>717,258</u>	<u>1,848,868</u>	<u>1,884,229</u>



A continuación, detallamos la jerarquía del valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan en el estado de situación financiera a valor razonable:

2025	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos a la vista en bancos	493,061	-	-	493,061
Inversiones en valores a costo amortizado	224,197	-	224,197	-
<b>2024</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos a la vista en bancos	803,192	-	-	803,192
Depósitos a plazo en banco	855,589	-	855,589	-
Inversiones en valores a costo amortizado	225,448	-	225,448	-

## 20. Información de segmentos

La Compañía mantiene dos licencias autorizadas y expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá bajo la misma razón social, toda la información que se requiere bajo el Acuerdo No.3-2015 que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento, se detalla en el siguiente cuadro:

2025	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	2,041,490	18,582	2,060,072
Inversiones en valores neto	1,531,466	-	1,531,466
Mobiliario, equipo y mejoras	8,957	-	8,957
Otros activos	1,320,208	200,000	1,520,208
<b>Total de activos</b>	<b>4,902,121</b>	<b>218,582</b>	<b>5,120,703</b>
<b>Total de pasivo</b>	<b>374,115</b>	<b>1,060</b>	<b>375,175</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones comunes	2,000,000	200,000	2,200,000
Acciones preferidas	2,560,000	-	2,560,000
Utilidades no distribuidas	7,923	17,522	25,445
Cambios netos en valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	(39,917)	-	(39,917)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>4,528,006</b>	<b>217,522</b>	<b>4,745,528</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>	<b>4,902,121</b>	<b>218,582</b>	<b>5,120,703</b>



2024	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	2,041,892	13,820	2,055,712
Inversiones en valores neto	1,198,374	-	1,198,374
Mobiliario, equipo y mejoras	87,796	-	87,796
Otros activos	252,294	200,000	452,294
<b>Total de activos</b>	<b>3,580,356</b>	<b>213,820</b>	<b>3,794,176</b>
<b>Total de pasivo</b>			
	908,608	9	908,617
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	2,000,000	200,000	2,200,000
Utilidades no distribuidas	727,101	13,811	740,912
Cambios netos en valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	(55,353)	-	(55,353)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>2,671,748</b>	<b>213,811</b>	<b>2,885,559</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>	<b>3,580,356</b>	<b>213,820</b>	<b>3,794,176</b>

La administración ha elaborado la siguiente información de segmento con base en los negocios para sus análisis financieros:

2025	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
<b>Ingresos</b>			
Ingreso de operaciones	3,575,955	29,028	3,604,983
Otros ingresos	180,113	-	180,113
<b>Total de ingresos</b>	<b>3,756,068</b>	<b>29,028</b>	<b>3,785,096</b>
<b>Gastos</b>			
Gasto de operaciones	919,560	-	919,560
Gastos generales y administrativos	1,319,599	11,506	1,331,105
<b>Total de gastos</b>	<b>2,239,159</b>	<b>11,506</b>	<b>2,250,665</b>
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,516,909</b>	<b>17,522</b>	<b>1,534,431</b>
Impuesto sobre a renta	(76,496)	-	(76,496)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,440,413</b>	<b>17,522</b>	<b>1,457,935</b>
<b>2024</b>			
	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
<b>Ingresos</b>			
Ingreso de operaciones	2,790,426	25,217	2,815,643
Otros ingresos	155,397	-	155,397
<b>Total de ingresos</b>	<b>2,945,823</b>	<b>25,217</b>	<b>2,971,040</b>
<b>Gastos</b>			
Gasto de operaciones	834,932	-	834,932
Gastos generales y administrativos	1,066,933	11,406	1,078,339
<b>Total de gastos</b>	<b>1,901,865</b>	<b>11,406</b>	<b>1,913,271</b>
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,043,958</b>	<b>13,811</b>	<b>1,057,769</b>
Impuesto sobre a renta	(30,583)	-	(30,583)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,013,375</b>	<b>13,811</b>	<b>1,027,186</b>

Las dos licencias expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá corresponden a administración de inversiones y casa de valores.



## **21. Contingencia**

La Compañía no mantiene litigios en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

## **22. Eventos posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2025, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelaciones adicionales en los estados financieros.

## **23. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre del 2025, fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía y aprobados para su emisión el 25 de marzo de 2026.

\* \* \* \* \*

