

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T**

**30 de junio de 2025**

**NOMBRE DEL EMISOR:** Perutil S.A.  
**VALORES QUE HA REGISTRADO:** Acciones Comunes  
**NUMERO DE TELEFONO:** 309-1650  
**DIRECCION DEL EMISOR:** Sortis Business Tower, Piso 19 oficina 19G.  
Calle 57 Obarrio  
**Nombre de la persona de contacto del Emisor:** Mariel Palau  
**Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:**  
[mpalau@perutil.com](mailto:mpalau@perutil.com)

---

Presentamos este informe cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del 2000 modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo 7 -2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal:



- I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**
  - A. LIQUIDEZ**
  - B. RECURSOS DE CAPITAL**
  - C. RESULTADO DE OPERACIONES**
  - D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS**
  
- II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**
  
- III. DIVULGACION**

Representante Legal:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop at the top and several smaller, connected strokes below it.

## I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Las impredecibles políticas de Donald Trump generaron una gran incertidumbre para las empresas en el segundo trimestre de 2025; sin embargo, muchos mercados bursátiles subieron. La Reserva Federal de EE. UU. resistió la presión de la Casa Blanca para recortar los tipos de interés debido a la preocupación por la inflación. El breve conflicto entre Irán, Israel y Estados Unidos solo provocó breves nerviosismo en el mercado.

En el segundo trimestre, la Reserva Federal de EE. UU. mantuvo los tipos de interés estables entre el 4.25 % y el 4.5 %, lo que marca la cuarta vez consecutiva sin cambios. A pesar de la presión de Trump para un recorte de un punto porcentual para impulsar la economía, el presidente Powell citó la incertidumbre política y los riesgos inflacionarios como razones para no realizar cambios. A finales de mayo, la inflación general se mantuvo en el 2.4 %, con la inflación subyacente estable en el 2.8 %. La tasa de desempleo a finales de mayo fue del 4.1 %, en comparación con el 4.2 % a finales de marzo.

La economía estadounidense se contrajo un 0.5 % en el primer trimestre, principalmente debido al aumento de las importaciones, ya que las empresas intentaron evitar los aranceles previstos por Trump para abril. Los mercados financieros reaccionaron con la caída de los precios de las acciones y el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro, lo que llevó a Trump a retrasar los aranceles. Si bien los mercados repuntaron, persistió la incertidumbre, aunque los economistas anticipan una recuperación en el segundo trimestre. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años fue del 4.27 % al final del segundo trimestre, en comparación con el 4.21 % al final del primer trimestre y el 4.55 % al final del año.

La guerra comercial y arancelaria instigada por Trump también generó incertidumbre en Europa, lo que se reflejó en un crecimiento económico más lento y una inflación moderada. La tasa de inflación en la eurozona cayó al 2,0% en junio. A finales de marzo, la tasa de inflación se mantenía en el 2,2%. Con un 6,3%, la tasa de desempleo en la eurozona a finales de mayo fue ligeramente superior al mínimo histórico del 6,2% registrado a finales de marzo.

El crecimiento del PIB de China en el segundo trimestre superó las expectativas del mercado, con un 5.2% interanual, mientras que el crecimiento inter-trimestral se desaceleró en comparación con el primer trimestre. La Comisión Central de Asuntos Financieros y Económicos (CCFEA) ha recomendado regulaciones para abordar la "involución" o la competencia feroz de precios entre empresas, en respuesta a la continua deflación del IPC (junio: -3.6% interanual) con el objetivo de apoyar la estabilización de precios. Una propuesta de subsidio nacional por nacimiento (3600 RMB por hijo al año) podría incrementar el crecimiento del PIB en el segundo semestre de 2025 en

Representante Legal:



aproximadamente 25 puntos básicos. Si bien los efectos a largo plazo en las tasas de natalidad podrían ser limitados, la medida indica un enfoque en fomentar un crecimiento económico impulsado por el consumo.

El conflicto entre Israel e Irán, junto con los posteriores ataques aéreos estadounidenses contra las instalaciones iraníes de enriquecimiento de uranio, provocó un aumento temporal de las tensiones. Los precios del petróleo subieron hasta un 10 %; sin embargo, el mercado se estabilizó rápidamente cuando se hizo evidente que no habría interrupciones en el suministro.

Los mercados bursátiles subieron en el segundo trimestre, en algunos casos significativamente. Muchas empresas estadounidenses, especialmente las grandes tecnológicas, informaron de cifras de ganancias muy positivas. Las exportaciones se vieron impulsadas por la caída del 7% del dólar frente al euro en el segundo trimestre. El dólar se debilitó a medida que las entradas de capital hacia el dólar estadounidense disminuyeron debido a la incertidumbre con respecto a la política comercial y fiscal. Muchos índices cerraron en un máximo histórico. El índice MSCI World subió un 10,4% en el segundo trimestre y un 8,8% desde principios de año. El S&P 500 subió un 10,2% (5,7%). El Nasdaq ganó un 16,7% (5,7%). El FTSE 100 subió un 2,1% en el trimestre (6,1%). El Euro Stoxx 600 ganó un 1,4% (6,5%) y el Dax subió un 14,8% (35,4%). El Nikkei 225 subió un 13,7% (3%), mientras que el MSCI de China avanzó un 2,1% (18,2%) en el segundo trimestre.

	30 de junio de 2025 (No Auditado)		30 de junio de 2024 (No Auditado)	
<b>Activos</b>				
Activos financieros	US\$	428,711,587	US\$	403,697,491
Efectivo		39,477,562		48,209,705
Activos tangibles		234,083		261,705
Otros activos				5,687
<b>Total activos</b>	US\$	<b>468,423,232</b>	US\$	<b>452,174,588</b>
<b>Pasivos</b>				
Provisiones y otros pasivos	US\$	401,333	US\$	402,189
<b>Patrimonio</b>		<b>468,021,899</b>		<b>451,772,399</b>
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	US\$	<b>468,423,232</b>	US\$	<b>452,174,588</b>

## A. LIQUIDEZ

Al 30 de junio de 2025, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD428.71 millones, representando 91.5% del total de los activos (2024 – USD403.69 millones, 89.3%). Estos activos estaban invertidos en:

Representante Legal: 

	30 de junio	
	2025	2024
<b>Bancos</b>	3.5%	7.3%
<b>Seguros</b>	2.2%	2.2%
<b>Industria</b>	89.9%	85.8%
<b>Otros</b>	4.4%	4.7%

Al 30 de junio de 2025, la liquidez de la Compañía ascendía a USD39.47 millones, representando 8.4% del total de los activos (2024 – USD48.20 millones, 10.7% durante el mismo periodo).

## B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de junio de 2025, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD468.02 millones, lo cual representa un 99.91% del total de los activos, en comparación con los USD451.77 millones (99.91%) para el mismo periodo en 2024.

## C. RESULTADO DE OPERACIONES

La Compañía finalizó el trimestre con una ganancia neta de USD50.56 millones, comparado con una ganancia neta de USD6.92 millones para el mismo período del año pasado.

	Tres meses terminados el 30 de junio de			
	2025		2024	
	(no auditado)			
Total intereses e ingresos similares	US\$	3,352,648	US\$	3,510,694
Gastos administrativos		(303,187)		(292,839)
Utilidad neta en inversiones		3,049,461		3,217,855
Utilidad neta realizada en venta de valores		8,951,261		826,220
Cambio en la apreciación neta no realizada en valores		35,910,800		2,579,493
Total otros ingresos		2,652,862		301,751
Total de utilidad integral del periodo	US\$	50,564,384	US\$	6,925,319

Representante Legal:



## **D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS**

Las perspectivas económicas mundiales son inciertas debido a los conflictos arancelarios entre EE. UU. y el resto del mundo, la inestabilidad política en Oriente Medio y Ucrania, el aumento de la deuda y los problemas estructurales. La OCDE proyecta un crecimiento mundial del 2.6% al 2.9%, inferior al 3.2% previsto para 2024, mientras que el FMI prevé un 2.8%. El crecimiento de EE. UU. podría desacelerarse al 1.8%, debido principalmente a la política arancelaria; se prevé un crecimiento del 0.8% para la eurozona y del 4% para China.

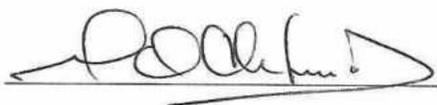
## **II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**

Los estados financieros interinos al 30 de junio de 2025 se adjuntan al presente informe.

## **III. DIVULGACION**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

El informe será divulgado a través de la página de internet de la empresa: [www.perutil.com](http://www.perutil.com) a partir del 30 de agosto de 2025.



Guillermo Chapman A.  
Representante Legal

Estados Financieros Intermedios

**Informe Perutil, S. A.**

*Para los tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2025  
con Informe del Contador sobre la Información Financiera Intermedia*

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

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized initials and a surname, located in the bottom right corner of the page.

**Perutil, S. A.**

**Estados Financieros Intermedios**

**30 de junio de 2025**

**Contenido**

Informe del contador sobre de la Información Financiera Intermedia .....	3
Estados Financieros:	
Estado intermedio de Situación Financiera .....	4
Estado intermedio de Resultados Integrales .....	5
Estado intermedio de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estado intermedio de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios .....	8 - 28

---



## **Informe del Contador sobre la Información Financiera Intermedia**

**A los Accionistas de  
Perutil, S.A.**

En nombre de esta nota, sírvanse encontrar los estados financieros intermedios de Perutil, S.A. al 30 de junio de 2025, que incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha y las notas que incluyen un resumen de las principales políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración de Perutil, S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios, que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En mi revisión, los Estados Financieros intermedios adjuntos correspondientes a los seis meses terminados el 30 de junio de 2025, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

  
-----  
**Nailla Sanchez**  
**Gerente de Contabilidad**  
**CPA No.2712**

**19 de agosto de 2025**  
**Panamá, República de Panamá**



**Perutil, S. A.**  
**Estado Intermedio de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

	<u>Notas</u>	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
<b>Activos</b>			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Costo US\$401,368,702 en junio 2025-US\$418,602,507 en diciembre 2024)	4, 10, 11	US\$ 428,711,587	US\$ 374,726,828
Efectivo	5, 10	39,477,562	67,872,162
Activos tangibles		234,083	247,719
Otros activos		-	3,900
<b>Total de activos</b>		<u>US\$ 468,423,232</u>	<u>US\$ 442,850,609</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Provisiones y otros pasivos		US\$ 401,333	US\$ 574,320
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	9	1,000,000	1,200,000
Capital adicional pagado		70,007,321	70,004,629
Acciones en tesorería	6	(7,514,498)	(23,517,653)
Reserva no restringida		215,612,961	215,612,961
Utilidades retenidas		188,916,115	178,976,352
<b>Total de Patrimonio</b>	7	<u>468,021,899</u>	<u>442,276,289</u>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>		<u>US\$ 468,423,232</u>	<u>US\$ 442,850,609</u>

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios.*

**Perutil, S. A.**  
**Estado Intermedio de Resultados Integrales**  
**Para los tres y seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

	Notas	Tres meses terminados el		Seis meses terminados el	
		2025	2024	2025	2024
		(No auditado)		(No auditado)	
Interés e ingreso similar:					
Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros		US\$ 3,596,494	US\$ 3,714,471	US\$ 5,569,997	US\$ 5,721,366
Otros gastos financieros:					
Cargos bancarios		(250,066)	(295,967)	(480,114)	(523,056)
Otros ingresos financieros		6,220	92,190	18,234	188,588
Total de otros gastos financieros, neto		<u>(243,846)</u>	<u>(203,777)</u>	<u>(461,880)</u>	<u>(334,468)</u>
Total de interés e ingreso similar neto		3,352,648	3,510,694	5,108,117	5,386,898
Gastos administrativos	8, 12	<u>(303,187)</u>	<u>(292,839)</u>	<u>(611,412)</u>	<u>(583,532)</u>
Ganancia neta en inversiones		<u>3,049,461</u>	<u>3,217,855</u>	<u>4,496,705</u>	<u>4,803,366</u>
Utilidad realizada en la venta de valores:					
Producto de venta		79,724,961	57,751,014	149,159,865	90,268,082
Valor en libros de los valores vendidos		<u>(70,773,700)</u>	<u>(56,924,794)</u>	<u>(134,000,395)</u>	<u>(86,405,931)</u>
Utilidad neta realizada en venta de valores	4	8,951,261	826,220	15,159,470	3,862,151
Cambio en la apreciación no realizada en valores:					
Apreciación neta no realizada al inicio del año	4	-	-	43,875,679	19,691,632
Apreciación neta no realizada al final del periodo	4	<u>35,910,800</u>	<u>2,579,493</u>	<u>27,342,885</u>	<u>(21,576,991)</u>
Cambio en la apreciación neta no realizada en valores		35,910,800	2,579,493	71,218,564	(1,885,359)
Otros ingresos					
Utilidad por cambio de monedas extranjeras, neta		2,652,862	301,751	4,006,258	(3,196,962)
<b>Utilidad neta</b>		<u>50,564,384</u>	<u>6,925,319</u>	<u>94,880,997</u>	<u>3,583,196</u>
<b>Total de utilidad integral del periodo</b>	7	<u>50,564,384</u>	<u>6,925,319</u>	<u>94,880,997</u>	<u>3,583,196</u>
Utilidad neta por acción	7	US\$ 51.44	US\$ 6.05	US\$ 90.46	US\$ 3.13

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios.*

**Perutil, S. A.**  
**Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio**  
**Para los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Reserva no restringida	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2024 (auditado)		US\$ 1,200,000	US\$ 69,883,021	US\$ (19,395,614)	US\$ 215,612,961	US\$ 184,667,083	US\$ 451,967,451
Compra de acciones en tesorería, al costo (2,865 acciones)	6	-	-	(1,078,627)	-	-	(1,078,627)
Venta de acciones en tesorería (3,355 acciones)	6	-	120,449	1,187,174	-	-	1,307,623
Dividendos pagados		-	-	-	-	(4,007,244)	(4,007,244)
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	3,583,196	3,583,196
Saldo al 30 de junio de 2024 (no auditado)	9	US\$ 1,200,000	US\$ 70,003,470	US\$ (19,287,067)	US\$ 215,612,961	US\$ 184,243,035	US\$ 451,772,399
Saldo al 1 de enero de 2025 (auditado)		US\$ 1,200,000	US\$ 70,004,629	US\$ (23,517,653)	US\$ 215,612,961	US\$ 178,976,352	US\$ 442,276,289
Compra de acciones en tesorería, al costo, (154,178 acciones)	6	-	-	(63,275,272)	-	-	(63,275,272)
Venta de acciones en tesorería, (50 acciones)	6	-	2,692	19,827	-	-	22,519
Cancelación de 200'000 acciones en tesorería		(200,000)	-	79,258,600	-	(79,058,600)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	(5,882,634)	(5,882,634)
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	94,880,997	94,880,997
Saldo al 30 de junio de 2025 (no auditado)	9	US\$ 1,000,000	US\$ 70,007,321	US\$ (7,514,498)	US\$ 215,612,961	US\$ 188,916,115	US\$ 468,021,899

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios.*

**Perutil, S. A.**  
**Estado Intermedio de Flujos de Efectivo**  
**Para los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

		2025	2024
		(No auditado)	
	<u>Notas</u>		
<b>Flujos de efectivo en actividades de operación</b>			
Utilidad neta	7	US\$ 94,880,997	US\$ 3,583,196
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo:			
Cambio en la (depreciación) apreciación no realizada sobre valores	4	(71,218,564)	1,885,359
Depreciación de activos tangibles		<u>17,535</u>	<u>22,009</u>
		23,679,968	5,490,564
<b>Ajustes en capital de trabajo:</b>			
Inversiones compradas	4	(116,766,589)	(105,586,286)
Inversiones vendidas	4	134,000,395	86,405,931
Disminución en provisiones y otros pasivos		<u>(172,987)</u>	<u>(135,362)</u>
Efectivo de operación		<u>40,740,787</u>	<u>(13,825,153)</u>
<b>Flujos de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>		<u>40,740,787</u>	<u>(13,825,153)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Cambios en el capital adicional pagado		2,692	120,449
Ventas de acciones en tesorería	6	19,827	1,187,174
Compras de acciones en tesorería	6	(63,275,272)	(1,078,627)
Dividendos pagados	9	<u>(5,882,634)</u>	<u>(4,007,244)</u>
<b>Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(69,135,387)</u>	<u>(3,778,248)</u>
Disminución neta en efectivo		(28,394,600)	(17,603,401)
Efectivo al 1 de enero	5	<u>67,872,162</u>	<u>65,813,106</u>
<b>Efectivo al 30 de junio</b>		<u>US\$ 39,477,562</u>	<u>US\$ 48,209,705</u>
<b>Transacciones sin efectivo</b>			
Disminución en capital pagado 200,000 acciones comunes	6	(200,000)	-
Disminución en utilidades retenidas debido a cancelación de 200,000 acciones de tesorería	6	<u>(79,058,600)</u>	-
Cancelación de 200,000 acciones de tesorería	6	<u>(79,258,600)</u>	-

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios*

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**1. Información Corporativa**

Perutil, S. A. (la “Compañía”) fue incorporada en 1959, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y tiene su sede en la ciudad de Panamá. La Compañía se dedica al negocio de finanzas y de inversión, e invierte en una cartera diversificada de acciones, fondos, capital privado y otros instrumentos financieros.

Conforme a la Resolución No. SMV 78-19 de 13 de marzo de 2019, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá resolvió registrar dos millones quinientas mil (2,500,000) Acciones Comunes de la Compañía sin valor nominal, para su negociación en el mercado secundario y esas acciones podrán ser ofertadas al público a partir de la fecha en que se ejecuta la Resolución. La Compañía es una entidad pública en Panamá, supervisada y regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. comunicó mediante Carta de Admisión de 7 de noviembre de 2019 la admisión de las Acciones Comunes de la Compañía para su negociación en mercado secundario en Panamá.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Sortis Business Tower, Piso 19, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de la Compañía para los seis meses terminados el 30 de junio de 2025 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 19 de agosto de 2025.

**2. Base de Preparación de los Estados Financieros**

Los estados financieros intermedios para los seis meses terminados el 30 de junio de 2025 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 - Información Financiera Intermedia, y han sido preparados utilizando, en todos los aspectos importantes, las mismas políticas de contabilidad utilizadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, los cuales fueron preparados en cumplimiento con la Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros intermedios están expresados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América, la cual es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en la República de Panamá.

El desempeño de la Compañía se evalúa y su liquidez se maneja en varias monedas. Sin embargo, se considera que el dólar es la moneda que más fielmente representa los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes. La moneda de presentación de la Compañía es también el dólar. Esta moneda es de curso legal en la República de Panamá.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**Juicios**

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración emita juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reconocidos de ingresos y gastos durante el período que se reporta. Aunque estas estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Administración sobre eventos y acciones actuales, los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

**Estimaciones**

Estimaciones y supuestos subyacentes son revisados continuamente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el año en que las mismas son revisadas y en cualquier año futuro que sea afectado.

Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

(a) Deterioro de los activos financieros

Los requisitos de deterioro de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” se basan en un modelo de pérdida crediticia esperada (ECL). El modelo de la ECL se aplica a los instrumentos de deuda (tales como depósitos en bancos) registrados al costo amortizado. La asignación de ECL se basa en las pérdidas por créditos que se espera que surjan a lo largo de la vida del activo, salvo que no haya habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su creación, en cuyo caso, la asignación se basa en la pérdida de crédito esperada a 12 meses.

La Compañía tiene depósitos bancarios en tres (3) instituciones financieras por aproximadamente US\$39.47 millones, (31 de diciembre de 2024, US\$67.8 millones) contabilizados a su costo amortizado. Debido a que estos depósitos están a la vista y el riesgo crediticio de estas tres entidades no ha aumentado, la Compañía no ha estimado ninguna reserva de ECL.

La cartera de inversiones de la Compañía se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados, por lo que la ECL no es aplicable.

(b) Valor razonable de los instrumentos financieros

La disponibilidad de precios de mercado observables e insumos del modelo reduce la necesidad de juicio y estimación de la Administración; y por lo tanto, la posible incertidumbre asociada con la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios de mercado e insumos observables varía en función de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en acontecimientos específicos y condiciones generales de los mercados financieros.

### **Negocio en Marcha**

La Administración de la Compañía ha realizado una evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha y está satisfecha de que la Compañía tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. Además, la Administración no tiene conocimiento de ninguna incertidumbre material que pueda generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía de continuar como un negocio en marcha. Por lo tanto, los estados financieros intermedios continúan preparándose sobre la base de negocio en marcha.

### **3. Resumen de las Políticas Contables Materiales**

#### **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

De acuerdo con la NIIF 9 y en base a su modelo de negocio, la Compañía clasifica todos sus activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, ya que dichos instrumentos se compran para obtener ganancias a corto plazo a través de actividades comerciales. Estos activos financieros se valoran en el estado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en la partida cambios en la apreciación (depreciación) no realizada en valores en el estado de resultados integrales.

Se incluyen en esta clasificación las acciones y garantías y opciones sobre acciones, así como la participación en fondos mutuos que han sido adquiridos principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo.

#### *Reconocimiento*

La Compañía reconoce un activo financiero cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del plazo general establecido por regulación o convenio en el mercado (operaciones de manera regular) se reconocen en la fecha de transacción; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

#### *Medición inicial*

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera a valor razonable. Todos los costos de transacción para tales instrumentos son reconocidos directamente en el estado de resultados integrales.

#### *Medición posterior*

Después de la medición inicial, la Compañía mide a valor razonable los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios posteriores en el valor razonable de dichos instrumentos financieros se registran en la ganancia o pérdida neta en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los dividendos e intereses ganados sobre

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

estos instrumentos se registran por separado en el ingreso por dividendos e intereses en activos financieros.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros estimados o recibidos a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, un período más corto al valor en libros neto del activo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales de los instrumentos financieros, pero no considera las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes en el contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos.

### *Baja*

Un activo financiero (o, cuando aplique, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando han expirado los derechos para recibir flujos de efectivo del activo o la Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora significativa a un tercero en virtud de un acuerdo de transferencia y ya sea que:

La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía ha transferido su derecho a recibir flujos de efectivo de un activo (o ha entrado en un acuerdo de transferencia), y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni ha transferido el control del activo, el activo se mantiene en libros en la medida de la participación continua de la Compañía en el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se calculan sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido. La Compañía le da de baja a un pasivo financiero cuando la obligación bajo el pasivo es exonerada, es cancelada o vence.

### *Medición del valor razonable*

La Compañía mide sus inversiones en instrumentos financieros, tales como la cartera de acciones, garantías, fondos, capital privado y otros instrumentos financieros a valor razonable en cada fecha de reporte.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

La medición de valor razonable se basa en la presunción que la transacción para vender el activo tiene lugar en el mercado principal para el activo o, en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo. El mercado principal o el mercado más ventajoso deben ser accesible a la Compañía.

El valor razonable de un activo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo, suponiendo que en ese mercado los participantes actúan en su mejor interés económico. Las estimaciones del valor razonable se realizan en un punto específico en el tiempo, basándose en la información relevante de mercado sobre los instrumentos financieros en cuestión. Estas estimaciones son de naturaleza subjetiva, implican incertidumbres y asuntos de juicio sustancial y, por lo tanto, no pueden determinarse con precisión. Cualquier cambio en los supuestos de valoración subyacentes podría variar significativamente dichas estimaciones.

El valor razonable para los instrumentos financieros negociados en mercados activos a la fecha de reporte se basa en su precio cotizado o cotizaciones de precios vinculantes del distribuidor, sin ninguna deducción por los costos de transacción. Los valores definidos en estas cuentas como “cotizados” se negocian en un mercado activo.

Todos los activos cuyo valor razonable se mide o revela en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, que se describe a continuación, en función del insumo de nivel más bajo que sea significativo para la medición del valor razonable como un todo:

Nivel 1 - Precios cotizados de mercado (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2 - Técnicas de valoración para las cuales el nivel de entrada más bajo que es significativo para la medición de valor razonable es directa o indirectamente observable.

Nivel 3 - Técnicas de valoración para las cuales la entrada de nivel más bajo que es significativa para la medición del valor razonable no es observable.

***Efectivo***

Para propósito del estado de flujos de efectivo, el efectivo consta de caja menuda y depósitos en bancos.

***Activos financieros***

Los activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en resultados son registrados a valor razonable.

Para las inversiones en valores que se negocian activamente en mercados financieros organizados, el valor razonable generalmente se determina por referencia a los precios de oferta de una bolsa al cierre de la actividad en la fecha del estado de situación financiera.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio no listadas son inicialmente reconocidas al precio de la transacción y revaluados (en la medida en que la información esté disponible), considerando varios elementos y técnicas tales como la capitalización de las ganancias futuras esperadas.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

El valor en libros de los instrumentos financieros distintos de las inversiones se considera que se aproxima a su valor razonable debido a sus vencimientos a corto plazo, que se encuentran dentro de los 12 meses.

***Acciones en tesorería***

Los instrumentos de patrimonio propios que son readquiridos (acciones en tesorería) se deducen del patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en el estado de resultados integrales por la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

***Distribuciones de dividendos***

Los dividendos quedan a discreción de la Compañía; son establecidos por la Junta Directiva y aprobados por la Junta de Accionistas. Los dividendos pagados se contabilizan como una deducción de las ganancias retenidas. Un dividendo se reconoce como un pasivo en el período en el que la Junta Directiva lo declara irrevocablemente. Un dividendo final se reconoce como un pasivo en el período en que es aprobado por la Junta General Anual de Accionistas.

***Reserva sin restricciones***

La Compañía estableció una reserva voluntaria para cubrir pérdidas materiales derivadas de eventos, condiciones o cambios inesperados en el mercado donde se invierte la cartera. La reserva se incrementa o disminuye según la resolución de la Junta Directiva.

***Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos que incorporan beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable de la cantidad de la obligación. Cuando la Compañía espera que se reembolse una parte o la totalidad de una provisión, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero solo cuando el reembolso es prácticamente seguro.

***Impuesto sobre la renta***

La Compañía tiene domicilio en la República de Panamá. De conformidad con las regulaciones fiscales vigentes en Panamá, la Compañía está exenta del pago de impuesto sobre las ganancias derivadas de operaciones en el extranjero. Adicionalmente, las ganancias derivadas de los intereses devengados por depósitos a plazo y los intereses devengados de los valores del Gobierno Panameño también están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

En algunas jurisdicciones, los ingresos por inversiones y las ganancias de capital están sujetos a la retención de impuestos en la fuente del ingreso. La retención fiscal es un término genérico utilizado para el monto de la retención fiscal deducida en la fuente del ingreso y no es significativo para la Compañía. Para los efectos del estado de flujos de efectivo, las entradas de efectivo de las inversiones se presentan netas de retención de impuestos, cuando corresponda.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

***Ingresos y gastos financieros***

*Ingresos y gastos por intereses*

El interés se reconoce a medida que se acumula (teniendo en cuenta el rendimiento efectivo del activo) a menos que exista una duda sobre su cobrabilidad total.

*Ingresos por dividendos*

Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que las inversiones informan sobre el pago de dividendos o, cuando no se informa al respecto, cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir el pago. Los ingresos por dividendos se presentan netos de los impuestos retenidos no recuperables.

*Ganancias realizadas en la venta de valores y cambios en la apreciación (depreciación) no realizada en valores*

Estos elementos incluyen los cambios en el valor razonable de los activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados.

Las ganancias y pérdidas no realizadas comprenden los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros para el período y de la reversión de las ganancias y pérdidas no realizadas del período anterior para los instrumentos financieros que se vendieron en el período sobre el que se informa.

Las ganancias y pérdidas realizadas en la venta de instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en resultados se calculan utilizando el método del costo promedio. Representan la diferencia entre el valor en libros inicial de un instrumento y el monto de la venta o el pago en efectivo.

***Honorarios, comisiones y otros gastos generales***

Los honorarios, comisiones y otros gastos generales se reconocen sobre la base de devengado.

***Conversiones de moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente a la tasa de cambio en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda de presentación que prevalece en la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias de cambio se contabilizan en el estado de resultados integrales.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha original de las transacciones. Los elementos no monetarios medidos a valor razonable en una moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio en la fecha en que se determinó el valor razonable.

### **Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Compañía**

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de los estados financieros intermedios son congruentes con las políticas aplicadas en la elaboración de los estados financieros anuales de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, salvo por la adopción de nuevas normas que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2025. La Compañía no ha adoptado de manera anticipada ninguna norma, interpretación o codificación que se haya publicado pero que no está todavía vigente. Otras modificaciones se aplicaron por primera vez en 2024, pero no tienen ningún impacto en los estados financieros intermedios de la Compañía.

### **Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes - Modificaciones a la NIC 1**

En enero de 2020, el IASB emitió enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las enmiendas son efectivas para el período anual que comienza el o partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse retrospectivamente.

La Compañía considera que la adopción de esta modificación no tuvo impacto en sus estados financieros.

### **Acuerdos financieros para proveedores – Enmiendas a la NIC 7 y NIIF 7**

Las enmiendas a la NIC 7 Declaración de Flujos de Efectivo y a la NIIF 7 Instrumentos Financieros. Las divulgaciones aclaran las características de los acuerdos de financiación de los proveedores y requieren la divulgación adicional de dichos acuerdos.

Además, una entidad está obligada a revelar cuando un pasivo derivado de un acuerdo de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir el pago está condicionado al cumplimiento de convenios futuros dentro de los doce meses.

Los requisitos de divulgación de las enmiendas están destinados a ayudar a los usuarios de estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación de los proveedores sobre los pasivos de una entidad, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía

**Normas emitidas, pero aún no vigentes:**

**NIIF 18 - Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros**

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación dentro del estado de pérdidas y ganancias, incluyendo totales y subtotales especificados. Además, las entidades están obligadas a clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de pérdidas y ganancias en una de las cinco categorías: operación, inversión, financiamiento, impuestos sobre la renta y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas.

También exige la divulgación de las medidas de rendimiento recientemente definidas por la dirección, los subtotales de ingresos y gastos, e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación de la información financiera sobre la base de las "funciones" identificadas de los estados financieros primarios y las notas.

Además, se han realizado modificaciones de alcance limitado a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, que incluyen el cambio del punto de partida para determinar los flujos de efectivo de las operaciones bajo el método indirecto, de "ganancias o pérdidas" a "ganancias o pérdidas operativas" y la eliminación de la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Además, hay enmiendas consecuentes a varias otras normas.

La NIIF 18, y las enmiendas a las demás normas, es efectiva para los períodos de información que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite una aplicación temprana y debe divulgarse. La NIIF 18 se aplicará retroactivamente.

La Compañía está trabajando actualmente para identificar todos los impactos que la enmienda tendrá en los estados financieros de la Compañía.

**Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21**

En agosto de 2023, el IASB emitió enmiendas a la NIC 21 Los Efectos de los Cambios en los Tipos de Cambio para especificar cómo una entidad debe evaluar si una moneda es intercambiable y cómo debe determinar un tipo de cambio al contado cuando no hay intercambiabilidad. Las modificaciones también requieren la divulgación de información que permita a los usuarios de sus estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea intercambiable a la otra moneda afecta, o se espera que afecte, el rendimiento financiero, la posición financiera y los flujos de efectivo de la entidad.

Las modificaciones entrarán en vigor para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. La adopción temprana de la enmienda está permitida, pero deberá revelarse.

No se espera que la enmienda tenga un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**  
*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**4. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

A continuación, se detalla una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	1 de enero de			30 de junio de		
	2025	2025		2025		2025
	Costo US\$	Compras US\$	Ventas US\$	Ganancia (pérdida) realizada US\$	Ganancia (pérdida) no realizada US\$	Valor razonable US\$
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>						
Acciones, opciones, unidades						
ACCIONES						
ACCIONES	195,616,287	36,184,644	(59,140,258)	10,646,627	23,314,559	206,621,859
ACCIONES	57,310,754	3,381,849	(3,668,810)	575,488	(11,457,081)	46,142,200
ACCIONES	873,907	-	-	-	(815,907)	58,000
ACCIONES	15,370,743	3,204,091	-	-	1,284,152	19,858,986
ACCIONES	45,187,935	13,022,211	(24,083,759)	931,744	749,717	35,807,848
TOTAL DE ACCIONES	314,359,626	55,792,795	(86,892,827)	12,153,859	13,075,440	308,488,893
GARANTÍAS	77,818,649	41,581,584	(51,177,080)	2,496,144	5,255,193	75,974,490
GARANTÍAS	2,739,300	4,370,400	(3,953,241)	93,441	(80,557)	3,169,343
GARANTÍAS	13,263,735	15,021,811	(7,136,717)	416,026	2,094,806	23,659,661
TOTAL DE GARANTÍAS	93,821,684	60,973,795	(62,267,038)	3,005,611	7,269,442	102,803,494
FONDOS MUTUOS	10,421,197	-	-	-	6,998,003	17,419,200
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES	418,602,507	116,766,590	(149,159,865)	15,159,470	27,342,885	428,711,587
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (no auditado)	418,602,507	116,766,590	(149,159,865)	15,159,470	27,342,885	428,711,587

Inversiones Ventidas: (134,000,395), es producto de la sumatoria de Ventas menos Ganancia (pérdida) realizada  
Costo US\$401,368,702 al 30 de junio de 2025 (US\$418,602,507 al 31 de diciembre de 2024)

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

	1 de enero de 2024		31 de diciembre de 2024			
	Costo US\$	Compras US\$	Ventas US\$	Ganancia (pérdida) realizada US\$	Ganancia (pérdida) no realizada US\$	Valor razonable US\$
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>						
Acciones, opciones, unidades						
ACCIONES						
CHF	191,917,380	63,681,027	(63,799,672)	3,817,552	(5,596,701)	190,019,586
USD	54,310,780	13,436,975	(12,128,953)	1,691,952	(21,030,703)	36,280,051
RUB	873,907	-	-	-	(815,907)	58,000
ACCIONES						
HKD	18,570,806	6,186,962	(12,132,769)	2,745,744	(499,139)	14,871,604
ACCIONES						
EURO	42,680,755	16,209,589	(18,263,868)	4,561,459	(11,952,090)	33,235,845
TOTAL DE ACCIONES	308,353,628	99,514,553	(106,325,262)	12,816,707	(39,894,540)	274,465,086
GARANTÍAS						
CHF	84,793,302	87,002,096	(104,004,661)	10,027,912	(7,195,504)	70,623,145
USD	2,526,000	4,673,300	(4,668,677)	208,677	(134,550)	2,604,750
EURO	-	13,370,912	(352,404)	245,227	(2,065,088)	11,198,647
TOTAL DE GARANTÍAS	87,319,302	105,046,308	(109,025,742)	10,481,816	(9,395,142)	84,426,542
FONDOS MUTUOS						
USD	10,421,197	-	-	-	5,414,003	15,835,200
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES	406,094,127	204,560,861	(215,351,004)	23,298,523	(43,875,679)	374,726,828
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (auditado)	406,094,127	204,560,861	(215,351,004)	23,298,523	(43,875,679)	374,726,828

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

**5. Efectivo**

	<u>30 de junio de</u> <b>2025</b> (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> <b>2024</b> (Auditado)
Caja menuda	US\$ 50	US\$ 50
Bellerive	39,421,505	67,651,775
Banco General, S.A.	40,990	209,834
Global Bank	15,017	10,503
Total efectivo	<u>US\$ 39,477,562</u>	<u>US\$ 67,872,162</u>

**6. Acciones en Tesorería**

	<u>30 de junio de</u> <b>2025</b> (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> <b>2024</b> (Auditado)
Costo promedio por acción	US\$ 396	US\$ 363
Cantidad (acciones)	<u>18,962</u>	<u>64,834</u>
Total costo	<u>US\$ 7,514,498</u>	<u>US\$ 23,517,653</u>

Mediante acta de Junta Directiva de 3 de junio de 2025 se aprobó la cancelación de 200,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1.00 cada una, mantenidas en Tesorería hasta esa fecha. A su vez, la Junta acordó reducir la cuenta de utilidades retenidas para cancelar las acciones en tesorería, representando una disminución en capital en acciones comunes. La cancelación de las acciones en tesorería se hizo efectiva el 30 de junio de 2025.

Se detalla a continuación el movimiento de las acciones en tesorería durante el periodo:

	Compra de Acciones		Ventas de Acciones		Acciones Canceladas		Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería		Saldo de Acciones	
	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	
Saldo al 1 de enero de 2025	2,511,804	US\$ 599,184,740	(1,146,970)	US\$ 186,344,297	(1,300,000)	US\$ 389,322,790	64,834	US\$ 23,517,653		
<b>Movimiento 2025</b>										
Enero	175	65,125	-	-	-	-	175	65,125		
Febrero	10,922	4,350,330	-	-	-	-	10,922	4,350,330		
Marzo	138,136	56,877,151	-	-	-	-	138,136	56,877,151		
Abril	3,530	1,358,493	-	-	-	-	3,530	1,358,493		
Mayo	1,415	624,173	(50)	19,827	-	-	1,365	604,346		
Junio	-	-	-	-	(200,000)	79,258,600	(200,000)	(79,258,600)		
	<u>154,178</u>	<u>63,275,272</u>	<u>(50)</u>	<u>19,827</u>	<u>(200,000)</u>	<u>79,258,600</u>	<u>(45,872)</u>	<u>(16,003,155)</u>		
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>2,665,982</u>	<u>US\$ 662,460,012</u>	<u>(1,147,020)</u>	<u>US\$ 186,364,124</u>	<u>(1,500,000)</u>	<u>US\$ 468,581,390</u>	<u>18,962</u>	<u>US\$ 7,514,498</u>		

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Compra de Acciones	Valor	Ventas de Acciones	2024 (Auditado)		Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería	Saldo de Acciones	Valor
				Valor	Acciones Canceladas			
Saldo al 1 de enero de 2024	2,498,619	US\$ 593,872,786	(1,143,605)	US\$ 185,154,382	(1,300,000)	US\$ 389,322,790	55,014	US\$ 19,395,614
<i>Movimiento 2024</i>								
Enero	1,050	388,569	(10)	2,741	-	-	1,040	385,828
Febrero	-	-	-	-	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-	-	-	-	-
Abril	835	312,344	(150)	53,029	-	-	685	259,315
Mayo	575	219,910	(3,195)	1,131,404	-	-	(2,620)	(911,494)
Junio	405	157,804	-	-	-	-	405	157,804
Julio	-	-	-	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-	-	-	-
Septiembre	6,170	2,585,615	-	-	-	-	6,170	2,585,615
Octubre	565	240,653	-	-	-	-	565	240,653
Noviembre	1,585	635,135	-	-	-	-	1,585	635,135
Diciembre	2,000	771,925	(10)	2,741	-	-	1,990	769,184
	<u>13,185</u>	<u>5,311,954</u>	<u>(3,365)</u>	<u>1,189,915</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,820</u>	<u>4,122,039</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>2,511,804</u>	<u>US\$ 599,184,740</u>	<u>(1,146,970)</u>	<u>US\$ 186,344,297</u>	<u>(1,300,000)</u>	<u>US\$ 389,322,790</u>	<u>64,834</u>	<u>US\$ 23,517,653</u>

**7. Utilidad Neta y Valor de los Activos Netos por Acción**

La utilidad neta básica por acción se calcula dividiendo los resultados del periodo entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el mismo periodo.

El valor de los activos netos (NAV, por sus siglas en inglés) por acción se calcula dividiendo el NAV al cierre del periodo entre las acciones comunes en circulación.

	Seis meses terminados el	
	30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	US\$ 94,880,997	US\$ 3,583,196
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>1,048,907</u>	<u>1,145,300</u>
Utilidad neta por acción	<u>US\$ 90.46</u>	<u>US\$ 3.13</u>

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u> (Auditado)
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	US\$ 468,021,899	US\$ 442,276,289
Número de acciones comunes en circulación	<u>981,038</u>	<u>1,135,166</u>
Valor de los activos netos (NAV) por acción	<u>US\$ 477.07</u>	<u>US\$ 389.61</u>

El cálculo del número de acciones comunes en circulación al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se describe a continuación:

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u> (Auditado)
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	1,000,000	1,200,000
Acciones en tesorería	<u>(18,962)</u>	<u>(64,834)</u>
Número de acciones comunes en circulación	<u>981,038</u>	<u>1,135,166</u>

**8. Gastos Administrativos**

	Seis meses terminados el <u>30 de junio de</u> 2025                      2024 (No auditado)	
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 12)	US\$ 370,890	US\$ 348,286
Junta Directiva (Nota 12)	52,500	52,500
Otros gastos	<u>188,022</u>	<u>182,746</u>
	<u>US\$ 611,412</u>	<u>US\$ 583,532</u>

Otros gastos incluyen honorarios legales, de auditoría, de administración y otros.

*Asesor de inversiones:* El 1 de mayo de 2006, la Compañía celebró un acuerdo de gestión con HSZ Limited, Tortola (“HSZ”), como administrador general de inversiones. Por su responsabilidad general por la gestión de los activos de la Compañía, HSZ tiene derecho a una comisión anual por administración del 0.04%. Con respecto a las inversiones asiáticas, HSZ tiene derecho a una comisión anual de administración del 0.30% pagadero trimestralmente sobre la base del valor de los activos asiáticos a partir del trimestre pro-rata temporis. Con respecto a la gestión de las inversiones globales, HSZ recibe una comisión de gestión del 0.1% anual sobre el capital promedio gestionado, pagadero p.r.t. al final de cada trimestre calendario. Además, HSZ tiene derecho a una participación en los beneficios del 10% anual de su rendimiento neto anual superior al 6%. Esta comisión de rendimiento está limitada a US\$200,000 por año y pagadera al final del año.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

### **9. Capital Emitido**

Al 30 de junio de 2025 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 30 de junio de 2025, el capital suscrito y pagado era la suma de US\$1,000,000 (diciembre 2024: US\$1,200,000) representado por 1,000,000 (diciembre 2024: 1,200,000) acciones comunes registradas con un valor nominal de US\$1 cada una.

Durante el segundo trimestre la Compañía distribuyó dividendos de US\$6.00 (2024: US\$3.50) por acción a los accionistas registrados en las fechas de declaración de dividendos.

### **10. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión**

#### **Introducción**

El objetivo de la Compañía en la gestión del riesgo es la creación y protección del valor para el accionista. El riesgo es inherente a las actividades de la Compañía, pero se administra a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, sujeto a límites de riesgo y otros controles. El proceso de administración de riesgos es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía. La Compañía está expuesta al riesgo de mercado (que incluye el riesgo de cambio de moneda), el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez que surge de los instrumentos financieros que posee.

#### **Estructura de administración de riesgos**

El Administrador de Inversiones de la Compañía es responsable de identificar y controlar los riesgos. La Junta Directiva supervisa al Administrador de Inversiones y es el último responsable de la gestión global del riesgo de la Compañía.

#### **Mitigación de riesgos**

La Compañía tiene parámetros de inversión que establecen sus estrategias generales de negocio, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos.

#### **Concentración excesiva de riesgo**

Las concentraciones de riesgo cambiario pueden surgir si la Compañía tiene una posición neta abierta significativa en una sola moneda extranjera, o la sumatoria de posiciones abiertas netas en varias monedas que tienden a moverse juntas. Para evitar concentraciones excesivas del riesgo, las políticas y procedimientos de la Compañía incluyen guías específicas para enfocarse en mantener una cartera diversificada. El Administrador de Inversiones tiene instrucciones de reducir la exposición o utilizar instrumentos derivados para el manejo de concentraciones de riesgo excesivas cuando surjan.

#### **Administración del capital**

El principal objetivo de la política de gestión de capital de la Compañía es posición de capital sólida para respaldar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.



**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus actividades. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto del pago de dividendos a los accionistas, emitir nuevas acciones o readquirir las acciones previamente emitidas. No se han realizado cambios en los objetivos, políticas y procesos sobre la administración del capital.

**Riesgo país**

El riesgo país es el riesgo de que un suceso dentro de un país pueda tener un efecto adverso en la Compañía, directamente al perjudicar el valor de la Compañía o indirectamente a través de la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones con la Compañía.

Generalmente, estos eventos se relacionan, pero no se limitan a: eventos soberanos tales como incumplimientos o reestructuración; eventos políticos tales como elecciones disputadas o referendos; restricciones a los movimientos de divisas; inexistencia de mercados para convertir divisas; conflictos regionales; contagio económico de otros eventos como problemas de incumplimiento soberano o agitación regional; crisis bancaria y cambiaria; y desastres naturales.

El marco de gestión de riesgos de la Compañía incorpora una serie de medidas y herramientas para monitorear este riesgo. Estas medidas incluyen: pruebas de tensión de carteras concentradas; varios límites por país; comité de gestión del riesgo país (se reúne trimestralmente o según sea necesario para revisar y reevaluar la orientación para cada país y región); y una calificación de riesgo por país que determina la frecuencia de la revisión de un país trimestralmente o según sea necesario. El riesgo país se identifica generalmente con el domicilio de la persona jurídica que es la contraparte de la Compañía, salvo que la mayoría de los activos o ingresos de dicha entidad se encuentren localizados en otro país, en cuyo caso se hace referencia a dicho país diferente.

Las siguientes tablas ofrecen un resumen de las exposiciones de riesgo por tipo de industria y por concentración geográfica al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

	Activos Financieros		Efectivo	
	2025	2024	2025	2024
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
Concentración por sector:				
Bancos	15,241,483	16,250,522	39,477,562	67,872,162
Seguros	9,525,358	7,412,462	-	-
Industrias	385,102,403	336,776,094	-	-
Otros sectores	18,842,343	14,287,750	-	-
	<u>428,711,587</u>	<u>374,726,828</u>	<u>39,477,562</u>	<u>67,872,162</u>
Concentración geográfica:				
América	49,311,543	38,884,801	56,057	220,386
Asia	37,278,186	30,706,804	609,495	-
Europa	342,121,858	305,135,223	38,812,010	67,651,776
	<u>428,711,587</u>	<u>374,726,828</u>	<u>39,477,562</u>	<u>67,872,162</u>

La concentración geográfica se basa en la ubicación del emisor.

**Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las variables de mercado, tales como las tasas de interés, los tipos de cambio y los precios de las acciones. El riesgo máximo resultante de los instrumentos financieros es igual a su valor razonable.

Conflictos bélicos, tienen un impacto directo en la economía mundial y en el comportamiento de los mercados. La inflación anual y el incremento en las tasas de interés han tenido efectos directos en las valuaciones de los instrumentos financieros cotizados. La Compañía mantiene un estricto seguimiento de las cotizaciones de los instrumentos financieros a nivel mundial.

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado a través de sus inversiones en actividades comerciales. La Compañía intenta limitar su exposición del riesgo de mercado invirtiendo principalmente en valores de primera clase emitidos por compañías reconocidas y negociados en las principales bolsas de valores, considerando a la vez, la reducción de su exposición en instrumentos financieros de industrias o países severamente afectadas por cualquier conflicto internacional.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**Riesgo de cambio de moneda**

El riesgo de cambio de moneda es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de cambio de divisas. La Compañía invierte en valores y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas del dólar. En consecuencia, el valor de los activos de la Compañía puede verse afectado de manera favorable o desfavorable por las fluctuaciones en los tipos de cambio. Por lo tanto, la Compañía necesariamente estará sujeta a riesgos de cambio de divisas.

Como resultado de la significancia de sus operaciones de inversión en moneda extranjera, los activos e ingresos de la Compañía pueden verse afectados por los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía no se protege contra este riesgo.

Las siguientes tablas resumen la exposición de la Compañía al riesgo cambiario al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024. Se incluye en estas tablas el valor en libros de los instrumentos financieros de la Compañía, efectivo: \$39,421,246 emitidos en divisas originales distintas al dólar de EE. UU., clasificados por moneda y en dólar de EE. UU. \$56,316

	30 de junio de 2025 (No auditado)				
	US\$				
Activos:	CHF	RUB	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	282,596,349	58,000	19,858,986	59,467,509	361,980,844
Efectivo	37,695,342	-	609,495	1,116,409	39,421,246
<b>Total de activos</b>	<b>320,291,691</b>	<b>58,000</b>	<b>20,468,481</b>	<b>60,583,918</b>	<b>401,402,090</b>

	31 de diciembre de 2024 (Auditado)				
	US\$				
Activos:	CHF	RUB	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	260,642,731	58,000	14,871,604	44,434,492	320,006,827
Efectivo	67,654,452	-	-	-	67,654,452
<b>Total de activos</b>	<b>328,297,183</b>	<b>58,000</b>	<b>14,871,604</b>	<b>44,434,492</b>	<b>387,661,279</b>

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Compañía tenga dificultad para cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. La exposición al riesgo de liquidez surge debido a la posibilidad de que la Compañía deba pagar sus pasivos o canjear sus acciones antes de lo esperado.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

Las siguientes tablas muestran los flujos de efectivo contractuales no descontados de los instrumentos financieros significativos de la Compañía sobre la base del vencimiento contractual más temprano posible en la fecha de reporte. Los flujos de efectivo de estos instrumentos podrían diferir significativamente de este análisis.

	30 de junio de 2025 (No auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	428,711,587	3,234,925	26,371,561	73,197,008	-	-	325,908,093
Efectivo	39,477,562	-	-	-	-	-	39,477,562
<b>Total de activos</b>	<b>468,189,149</b>	<b>3,234,925</b>	<b>26,371,561</b>	<b>73,197,008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>365,385,655</b>
				US\$			
	31 de diciembre de 2024 (Auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	374,726,828	14,232,496	25,450,267	44,743,779	-	-	290,300,286
Efectivo	67,872,162	67,586,207	-	-	-	-	285,955
<b>Total de activos</b>	<b>442,598,990</b>	<b>81,818,703</b>	<b>25,450,267</b>	<b>44,743,779</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290,586,241</b>

**Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que la contraparte de un instrumento financiero cause una pérdida financiera para la Compañía al no cumplir con una obligación. La Compañía está expuesta al riesgo de pérdidas relacionadas con el crédito que pueden ocurrir como resultado de que una contraparte o emisor no pueda o no quiera cumplir con sus obligaciones contractuales.

La Compañía puede estar expuesta al riesgo de crédito en relación con los emisores de los bonos que pueda poseer. La Compañía busca limitar este riesgo comprando bonos solo a emisores de alta calidad.

Las políticas de inversión establecidas de la Compañía prohíben las inversiones en cualquier tipo de metales no preciosos, bienes de consumo o materias primas. En general, la Compañía no cubre ninguna de sus inversiones.

**Riesgo de precio de acción**

El riesgo de precio de las acciones es el riesgo de que el valor razonable de las acciones disminuya como resultado de cambios en el nivel de los índices de acciones y de las acciones individuales. La exposición al riesgo del precio de las acciones de negociación surge de los valores de capital (acciones) a valor razonable con cambios en resultados. Un aumento del 10 por ciento en el valor

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 30 de junio de 2025 habría incrementado el patrimonio neto en aproximadamente US\$42.87 millones (31 de diciembre de 2024: US\$37.47 millones). Una disminución equivalente habría resultado en un impacto equivalente pero opuesto y causaría un deterioro potencial, lo que disminuiría la ganancia neta en aproximadamente US\$42.87 millones (31 de diciembre de 2024: US\$37.47 millones).

**11. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

**Jerarquía del valor razonable**

La NIIF 13 requiere revelaciones relacionadas con las mediciones del valor razonable utilizando una jerarquía de valores razonables de tres niveles. El nivel dentro del cual se categoriza la medición del valor razonable en su totalidad se determina sobre la base del insumo de menor nivel que es significativo para la medición del valor razonable. Evaluar la importancia de un insumo en particular requiere juicio, considerando factores específicos del activo o pasivo. La siguiente tabla muestra los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable, categorizados entre aquellos cuyo valor razonable se basa en:

*Nivel 1* — Precios cotizados de mercado (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

*Nivel 2* — Técnicas de valoración para las cuales el nivel de entrada más bajo que es significativo para la medición de valor razonable es directa o indirectamente observable.

*Nivel 3* — Técnicas de valoración para las cuales la entrada de nivel más bajo que es significativa para la medición del valor razonable no es observable.

**Medición recurrente del valor razonable de los activos**

Al 30 de junio de 2025	Medición del valor razonable (No auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
Acciones	US\$ 308,488,893	US\$ 308,488,893	US\$ -	US\$ -
Garantías	102,803,494	102,803,494	-	-
Fondos mutuos	17,419,200	17,419,200	-	-
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>US\$ 428,711,587</b>	<b>US\$ 428,711,587</b>	<b>US\$ -</b>	<b>US\$ -</b>

Al 31 de diciembre de 2024	Medición del valor razonable (Auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
Acciones	US\$ 274,465,086	US\$ 274,465,086	US\$ -	US\$ -
Garantías	84,426,542	84,426,542	-	-
Fondos mutuos	15,835,200	15,835,200	-	-
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>US\$ 374,726,828</b>	<b>US\$ 374,726,828</b>	<b>US\$ -</b>	<b>US\$ -</b>

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**30 de junio de 2025**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**Técnicas de valuación**

Cuando los valores razonables de acciones, administrados por la Compañía y derivados se basan en precios cotizados en el mercado, o cotizaciones de negociadores de valores, en un mercado activo para activos idénticos sin ningún ajuste, esos instrumentos están incluidos dentro del Nivel 1 de la jerarquía.

Saldo de efectivo. Se considera que el valor razonable de estos activos se aproxima al valor en libros dada su naturaleza a corto plazo.

**12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Los estados de situación financiera y de resultados integrales incluyen los saldos y transacciones con partes relacionadas, que son resumidos a continuación:

	<u>30 de junio de</u> <u>2025</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> <u>2024</u> (Auditado)
<b>En el Estado de Situación Financiera</b>		
Pasivos:		
Provisiones y otros pasivos	<u>US\$ 170,737</u>	<u>US\$ 385,866</u>
<b>Seis meses terminados el</b> <b>30 de junio de</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	(No auditado)	
<b>En el Estado de Resultados Integrales</b>		
Gastos administrativos:		
Honorarios por asesoría de inversión y administración global	<u>US\$ 370,890</u>	<u>US\$ 348,286</u>
Junta Directiva	<u>US\$ 52,500</u>	<u>US\$ 52,500</u>
Otros gastos (compensación a personal ejecutivo clave)	<u>US\$ 33,231</u>	<u>US\$ 33,231</u>