

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T

31 de diciembre 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

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.

- 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: 

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A pesar de la continua incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense, la economía mundial mostró un desempeño estable en el último trimestre de 2025. Si bien la inflación disminuyó en las economías clave, se mantuvo por encima de lo deseado. Sin embargo, las perspectivas de reducir la inflación a su objetivo sin provocar una recesión han mejorado.

El impulso económico mostró importantes disparidades regionales: Estados Unidos superó el promedio de los países industrializados, mientras que la eurozona experimentó un crecimiento modesto que, sin embargo, superó las previsiones. Mientras tanto, factores estructurales como el sector inmobiliario y las tendencias demográficas contribuyeron a la desaceleración de la economía china.

Los principales índices bursátiles avanzaron, impulsados por las elevadas expectativas en torno a la inteligencia artificial (IA), las políticas fiscales expansivas en Estados Unidos y las iniciativas de inversión en toda Europa, con especial énfasis en los sectores de defensa e infraestructura de Alemania.

Durante sus reuniones de octubre y diciembre, la Reserva Federal de Estados Unidos redujo su tasa de interés clave en 0.25 puntos porcentuales en cada ocasión, lo que resultó en un rango objetivo actual de entre el 3.5 % y el 3.75 %. Esto sigue a una reducción previa de 0.25 puntos porcentuales aprobada en la reunión de septiembre.

Tras la reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el presidente Jerome Powell mencionó que las cifras mensuales de crecimiento del empleo podrían haber sido exageradas. En lugar del informe gubernamental de 40.000 nuevos empleos mensuales desde abril, podría haberse registrado una pérdida de 20.000 empleos mensuales. Esto sugiere que el mercado laboral estadounidense probablemente se ha debilitado, a pesar de que la tasa de desempleo de diciembre se mantuvo baja en el 4.4 %. A modo de comparación, la tasa fue del 4.3 % en agosto, pero no se publicaron cifras para septiembre debido al cierre del gobierno.

En diciembre, la inflación cayó al 2.7 %, aunque sigue siendo superior al objetivo de la Reserva Federal de los Estados Unidos del 2 %. En agosto, la tasa se situó en el 2.9 %.

El cierre gubernamental concluyó el 12 de noviembre, poniendo fin a 43 días de inacción gubernamental. Justo antes de Navidad, el Banco Central Europeo (BCE) decidió no modificar las tasas de interés por cuarta reunión consecutiva, manteniendo la tasa de interés de depósito en el 2%, nivel en el que se había mantenido durante medio año. Anteriormente, el BCE había bajado los intereses ocho veces desde junio de 2024. Dos razones principales justificaron el interés actual: en primer lugar, el crecimiento económico en la eurozona fue inesperadamente fuerte, lo que sugería que una mayor flexibilización monetaria era innecesaria. En segundo lugar, la inflación se situó en el objetivo a mediano plazo del 2%, por lo que no requirió un endurecimiento de la política

Representante Legal:



monetaria. De hecho, la inflación en diciembre coincidió con el objetivo, situándose exactamente en el 2.0%, frente al 2.2% en septiembre.

La tasa de desempleo se situó en el 6.3% en diciembre, lo que supone una ligera disminución respecto al 6.4% registrado en septiembre.

A pesar del conflicto comercial con Estados Unidos, la economía de la eurozona mostró una fortaleza considerable en la segunda mitad del año. Impulsado por el sólido gasto de los consumidores y una inversión significativa, el crecimiento económico del tercer trimestre alcanzó un inesperado 0.3 %. Además, los indicadores de confianza se situaron en sus niveles más altos desde abril de 2023.

China experimentó un crecimiento económico sostenido en el cuarto trimestre, aprovechando el impulso del período anterior. A pesar de obstáculos como la persistente crisis inmobiliaria, la menor confianza del consumidor y algunos desafíos estructurales, las industrias centradas en las exportaciones y la tecnología, especialmente la inteligencia artificial, brindaron un apoyo crucial. En octubre de 2025, el gobierno aprobó el XV Plan Quinquenal, priorizando la economía real, modernizar los sectores tradicionales y acelerar el desarrollo en nuevas áreas como la inteligencia artificial incorporada, las energías limpias, la industria aeroespacial y la biofabricación. El plan describe las medidas a tomar durante los próximos cinco años para expandir la demanda interna, fomentar el consumo e incrementar la inversión efectiva. Durante 2025, China registró un superávit comercial récord de casi 1,2 billones de dólares, principalmente gracias al sólido crecimiento de las exportaciones a mercados fuera de EE. UU., ya que las empresas buscaron la expansión global en respuesta a la continua presión externa de la administración Trump. La inflación se mantuvo muy baja durante todo el año, en ocasiones incluso rozando el cero.

	31 de diciembre de 2025 (No Auditado)		31 de diciembre de 2024 (Auditado)	
Activos				
Activos financieros	US\$	468,662,089	US\$	374,726,828
Efectivo		51,850,297		67,872,162
Activos tangibles		220,503		247,719
Otros Activos		5,416		3,900
Total de activos	US\$	520,738,305	US\$	442,850,609
Pasivos				
Provisiones y otros pasivos	US\$	587,025	US\$	574,320
Patrimonio		520,151,280		442,276,289
Total de Pasivo y Patrimonio	US\$	520,738,305	US\$	442,850,609

Representante Legal:



A. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2025, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD468.66 millones, representando 90.0% del total de los activos (USD374.72 millones, 84.6% durante el mismo periodo en 2024). Estos activos estaban invertidos en:

	al 31 de diciembre	
	2025	2024
Bancos	0.6%	4.3%
Aseguradoras	3.1%	2.0%
Industria	89.9%	89.9%
Otros	6.4%	3.8%

Al 31 de diciembre de 2025, la liquidez de la Compañía ascendía a USD51.85 millones, representando 10.0% del total de los activos (USD67.87millones, 15.3% durante el mismo periodo en 2024).

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2025, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD520.15 millones, lo cual representa un 99.89% del total de los activos, en comparación con los USD442.28 millones (99.87%) en 2024.

C. RESULTADO DE OPERACIONES

La Compañía finalizó último trimestre con una ganancia neta de USD23.95 millones, comparado con una pérdida neta de USD65.46 millones para el mismo periodo en el 2024.

Representante Legal:



		Tres meses terminados el 31 de diciembre de	
		2025	2024
		(no auditado)	
Total intereses e ingresos similares neto	US\$	27,456	US\$ 142,264
Gastos administrativos		(523,597)	(494,271)
(Pérdida) neta en inversiones		(496,141)	(352,007)
Utilidad neta realizada en venta de valores		6,112,667	12,803,546
Cambio en la (depreciación) apreciación neta no realizada en valores		18,087,130	(72,229,945)
Utilidad (pérdida) por cambio de monedas extranjeras, neta		255,650	(5,682,856)
Utilidad (pérdida) ganancia integral del periodo	US\$	23,959,306	US\$ (65,461,262)

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Perspectivas según las principales organizaciones económicas internacionales, se espera que el crecimiento mundial se mantenga moderado en 2025, progresando a un ritmo más lento que en años anteriores. La OCDE pronostica un crecimiento económico mundial entre el 3.2% y el 3.3% para 2025, con una ligera disminución al 3.0%–3.1% proyectado para 2026. En Estados Unidos, el crecimiento anticipado es del 2.5%–2.8% en 2025 y del 2.4%–2.6% en 2026, según lo informado por la OCDE. El Banco Central Europeo atribuye su proyección para 2025 (crecimiento del 1.4%) a la sólida demanda interna, seguida de aumentos estimados del 1.2% en 2026 y del 1.4% en 2027. La tasa de crecimiento de China para 2025 fue del 5% y la OCDE espera una tasa de crecimiento del 4.3%–4.5% para 2026.

II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos al 31 de diciembre 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

Representante Legal:



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 a partir del 27 de febrero de 2026.



Guillermo Chapman A.
Representante Legal

Estados Financieros Intermedios

Informe Perutil, S. A.

*Para los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre 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, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of the letters 'J' and 'R' followed by a flourish.

Perutil, S. A.

Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre 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 - 29



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 31 de diciembre 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 doce 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 doce meses terminados el 31 de diciembre de 2025, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Naila Sanchez
Gerente de Contabilidad
CPA No.2712

09 de febrero de 2026
Panamá, República de Panamá



Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

		31 de diciembre de	
		2025	2024
	<u>Notas</u>	(No auditado)	(Auditado)
Activos			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Costo US\$405,327,251 al 31 de diciembre 2025, US\$418,602,507 al 31 de diciembre 2024)	4, 10, 11	US\$ 468,662,089	US\$ 374,726,828
Efectivo	5, 10	51,850,297	67,872,162
Activos tangibles		220,503	247,719
Otros activos		5,416	3,900
Total de activos		<u>US\$ 520,738,305</u>	<u>US\$ 442,850,609</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Provisiones y otros pasivos		US\$ 587,025	US\$ 574,320
Patrimonio			
Capital emitido	9	1,000,000	1,200,000
Capital adicional pagado		70,009,996	70,004,629
Acciones en tesorería	6	(15,987,940)	(23,517,653)
Reserva no restringida		215,612,961	215,612,961
Utilidades retenidas		249,516,263	178,976,352
Total de Patrimonio	7	<u>520,151,280</u>	<u>442,276,289</u>
Total de Pasivos y Patrimonio		<u>US\$ 520,738,305</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 doce meses terminados el
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

		Tres meses terminados el 31 de diciembre de 2025		Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2025	
		2024		2024	
	Notas	(No auditado)		(No auditado)	
Interés e ingreso similar:					
Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros		US\$ 259,533	US\$ 351,721	US\$ 6,462,445	US\$ 6,934,593
Otros ingresos (gastos) financieros:					
Cargos bancarios		(250,430)	(283,325)	(1,064,206)	(1,026,980)
Otros ingresos financieros		18,353	73,868	58,804	337,256
Total de otros (gastos) financieros, neto		(232,077)	(209,457)	(1,005,402)	(689,724)
Total de interés e ingreso similar neto		27,456	142,264	5,457,043	6,244,869
Gastos administrativos	8, 12	(523,597)	(494,271)	(1,442,743)	(1,381,704)
Pérdida (utilidad) neta en inversiones		(496,141)	(352,007)	4,014,300	4,863,165
Utilidad realizada en la venta de valores:					
Producto de venta		63,385,854	69,627,412	305,531,001	215,351,004
Valor en libros de los valores vendidos		(57,273,187)	(56,823,866)	(265,824,751)	(192,052,481)
Utilidad neta realizada en venta de valores	4	6,112,667	12,803,546	39,706,250	23,298,523
Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada en valores:					
Apreciación neta no realizada al inicio del año	4	-	-	43,875,679	19,691,632
Apreciación (depreciación) neta no realizada al final del año	4	18,087,130	(72,229,945)	63,334,838	(43,875,679)
Cambio en la apreciación (depreciación) neta no realizada en valores		18,087,130	(72,229,945)	107,210,517	(24,184,047)
Otros ingresos:					
Utilidad (pérdida) por cambio de monedas extranjeras, neta		255,650	(5,682,856)	4,550,078	(5,661,128)
Utilidad (pérdida) neta		23,959,306	(65,461,262)	155,481,145	(1,683,487)
Total de utilidad (pérdida) integral del periodo	7	23,959,306	(65,461,262)	155,481,145	(1,683,487)
Utilidad (pérdida) neta por acción	7	US\$ 24.63	US\$ (57.50)	US\$ 153.49	US\$ (1.47)

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

Perutil, S. A.

Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio
Para los doce meses terminados el
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	<u>Notas</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Reserva no restringida</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
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 (9,035 acciones)	6	-	-	(5,311,954)	-	-	(5,311,954)
Venta de acciones en tesorería (3,355 acciones)	6	-	121,608	1,189,915	-	-	1,311,523
Dividendos pagados		-	-	-	-	(4,007,244)	(4,007,244)
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	(1,683,487)	(1,683,487)
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (auditado)	9	US\$ 1,200,000	US\$ 70,004,629	US\$ (23,517,653)	US\$ 215,612,961	US\$ 178,976,352	US\$ 442,276,289
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, (171,268 acciones)	6	-	-	(71,751,455)	-	-	(71,751,455)
Venta de acciones en tesorería, (60 acciones)	6	-	5,367	22,568	-	-	27,935
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		-	-	-	-	155,481,145	155,481,145
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (no auditado)	9	US\$ 1,000,000	US\$ 70,009,996	US\$ (15,987,940)	US\$ 215,612,961	US\$ 249,516,263	US\$ 520,151,280

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

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Flujos de Efectivo
Para los doce meses terminados el
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

		31 de diciembre de	
		2025	2024
		(No auditado)	
	<u>Notas</u>		
Flujos de efectivo en actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta	7	155,481,145	(1,683,487)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos de efectivo:			
Cambio en la (depreciación) apreciación no realizada sobre valores	4	(107,210,517)	24,184,047
Depreciación de activos tangibles		<u>25,700</u>	<u>37,782</u>
		48,296,328	22,538,342
Ajustes en capital de trabajo:			
Inversiones compradas	4	(252,549,495)	(204,560,861)
Inversiones vendidas	4	265,824,751	192,052,481
Aumento en provisiones y otros pasivos		<u>12,705</u>	<u>36,769</u>
Efectivo de operación		<u>61,584,289</u>	<u>10,066,731</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>61,584,289</u>	<u>10,066,731</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
Cambios en el capital adicional pagado		5,367	121,608
Ventas de acciones en tesorería	6	22,568	1,189,915
Compras de acciones en tesorería	6	(71,751,455)	(5,311,954)
Dividendos pagados	9	<u>(5,882,634)</u>	<u>(4,007,244)</u>
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(77,606,154)</u>	<u>(8,007,675)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(16,021,865)	2,059,056
Efectivo al 1 de enero	5	<u>67,872,162</u>	<u>65,813,106</u>
Efectivo al 31 de diciembre		<u>US\$ 51,850,297</u>	<u>US\$ 67,872,162</u>
Transacciones sin efectivo			
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>	<u>-</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre 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 doce meses terminados el 31 de diciembre de 2025 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 09 de febrero de 2026.

2. Base de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros intermedios para los doce meses terminados el 31 de diciembre 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.

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\$51.85 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

31 de diciembre 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:

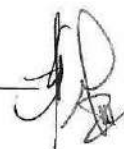
La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo, pero ha transferido el control del activo.

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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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

31 de diciembre 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.

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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 2025, salvo por la adopción de nuevas normas que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2026. 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 2025, pero no tienen ningún impacto en los estados financieros intermedios 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 entraron en vigor para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.

Esta enmienda no tuvo un impacto material 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"

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros—Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En mayo de 2024, el IASB publicó las Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, Modificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros (las Modificaciones). Estas modificaciones incluyen:

- La aclaración de que los pasivos financieros deben darse de baja en la “fecha de liquidación” y la inclusión de una opción de política contable (si se cumplen condiciones específicas) para dar de baja los pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación.
- Lineamientos adicionales sobre cómo evaluar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo (“ESG” por sus siglas en inglés) y similares
- Aclaraciones sobre lo que incluye el término “características sin recurso” y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.
- La inclusión de revelaciones sobre instrumentos financieros con características contingentes y requisitos de revelación adicionales para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).

Las Modificaciones entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada sólo en lo que respecta a la clasificación de activos financieros y revelaciones relacionadas. La Compañía no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

Mejoras anuales a las Normas de Contabilidad NIIF — Volumen 11

En julio de 2024, el IASB emitió Annual Improvements to IFRS Accounting Standards—Volume 11, que incluye enmiendas de alcance limitado a IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 e IAS 7. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 y se permite su aplicación anticipada. La Compañía está evaluando estas enmiendas y no espera que tengan un impacto material en sus estados financieros.

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025 y 2024:

VALORES NEGOCIABLES

Acciones, opciones, unidades

	Costo US\$	Compras US\$	Ventas US\$	realizada US\$	no realizada US\$	Valor razonable US\$
ACCIONES						
CHF	195,616,287	59,978,306	(131,414,284)	25,110,027	29,761,920	179,052,256
ACCIONES	57,310,754	4,455,949	(24,122,830)	8,387,006	10,294,121	56,325,000
ACCIONES	873,907	-	-	-	(815,907)	58,000
ACCIONES	15,370,743	3,204,091	-	-	4,806,400	23,381,234
ACCIONES	-	6,607,008	(2,701,402)	162,766	(232,403)	3,835,969
ACCIONES	45,187,935	38,402,346	(28,436,370)	(1,790,633)	3,023,731	56,387,009
TOTAL DE ACCIONES	314,359,626	112,647,700	(186,674,886)	31,869,166	46,837,862	319,039,468

GARANTÍAS

CHF	77,818,649	94,793,306	(90,934,048)	5,606,440	4,258,340	91,542,687
USD	2,739,300	15,279,568	(4,285,590)	219,994	207,711	14,160,983
DKK	-	5,701,417	-	-	164,088	5,865,505
EURO	13,263,735	24,127,504	(23,636,477)	2,010,650	478,434	16,243,846
TOTAL DE GARANTÍAS	93,821,684	139,901,795	(118,856,115)	7,837,084	5,108,573	127,813,021

FONDOS MUTUOS

USD	10,421,197	-	-	-	11,388,403	21,809,600
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES	418,602,507	252,549,495	(305,531,001)	39,706,250	63,334,838	468,662,089

ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

CON CAMBIOS EN RESULTADOS (no auditado)

	418,602,507	252,549,495	(305,531,001)	39,706,250	63,334,838	468,662,089
--	-------------	-------------	---------------	------------	------------	-------------

Inversiones Vendidas: (265,824,751), es producto de la sumatoria de Ventas menos Ganancia (pérdida) realizada
Costo US\$405,327,251 al 31 de diciembre de 2025 (US\$418,602,507 al 31 de diciembre de 2024)

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

	1 de enero de			31 de diciembre de		
	2024			2024		
	Costo	Compras	Ventas	Ganancia (pérdida) realizada	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor razonable
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
VALORES NEGOCIABLES						
Acciones, opciones, unidades						
ACCIONES	CHF	191,917,380	63,681,027	(63,799,672)	(5,596,701)	190,019,586
ACCIONES	USD	54,310,780	13,436,975	(12,128,953)	(21,030,703)	36,280,051
ACCIONES	RUB	873,907	-	-	(815,907)	58,000
ACCIONES	HKD	18,570,806	6,186,962	(12,132,769)	(499,139)	14,871,604
ACCIONES	EURO	42,680,755	16,209,589	(18,263,868)	(11,952,090)	33,235,845
TOTAL DE ACCIONES		308,353,628	99,514,553	(106,325,262)	(39,894,540)	274,465,086
GARANTÍAS						
GARANTÍAS	CHF	84,793,302	87,002,096	(104,004,661)	(7,195,504)	70,623,145
GARANTÍAS	USD	2,526,000	4,673,300	(4,668,677)	(134,550)	2,604,750
GARANTÍAS	EURO	-	13,370,912	(352,404)	(2,065,088)	11,198,647
TOTAL DE GARANTÍAS		87,319,302	105,046,308	(109,025,742)	(9,395,142)	84,426,542
FONDOS MUTUOS						
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)	(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)	(43,875,679)	374,726,828

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

5. Efectivo

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	(No auditado)	(Auditado)
Caja menuda	US\$ 50	US\$ 50
Bellerive	51,576,430	67,651,775
Banco General, S.A.	258,783	209,834
Global Bank	15,035	10,503
Total efectivo	<u>US\$ 51,850,297</u>	<u>US\$ 67,872,162</u>

6. Acciones en Tesorería

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	(No auditado)	(Auditado)
Costo promedio por acción	US\$ 444	US\$ 363
Cantidad (acciones)	36,042	64,834
Total costo	<u>US\$ 15,987,940</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.

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

	2025 (No auditado)							
	Compra de Acciones	Valor	Ventas de Acciones	Valor	Acciones Canceladas	Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería	Saldo de Acciones	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
Movimiento 2025								
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)	19,826	-	-	1,365	604,347
Junio	-	-	-	-	(200,000)	79,258,600	(200,000)	(79,258,600)
Julio	1,740	803,273	-	-	-	-	1,740	803,273
Agosto	-	-	-	-	-	-	-	-
Septiembre	500	248,369	-	-	-	-	500	248,369
Octubre	-	-	-	-	-	-	-	-
Noviembre	5,050	2,490,887	-	-	-	-	5,050	2,490,887
Diciembre	9,800	4,933,654	(10)	2,742	-	-	9,790	4,930,912
	171,268	71,751,455	(60)	22,568	(200,000)	79,258,600	(28,792)	(7,529,713)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	2,683,072	US\$ 670,936,195	(1,147,030)	US\$ 186,366,865	(1,500,000)	US\$ 468,581,390	36,042	US\$ 15,987,940
	2024 (Auditado)							
	Compra de Acciones	Valor	Ventas de Acciones	Valor	Acciones Canceladas	Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería	Saldo de Acciones	Valor
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
Movimiento 2024								
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
	13,185	5,311,954	(3,365)	1,189,915	-	-	9,820	4,122,039
Saldo al 31 de diciembre de 2024	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

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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.

	Doce meses terminados el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
	(No auditado)	
Utilidad (pérdida) neta por acción:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 155,481,145	US\$ (1,683,487)
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>1,012,941</u>	<u>1,143,578</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción	US\$ <u>153.49</u>	US\$ <u>(1.47)</u>
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
	(No auditado)	(Auditado)
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	US\$ 520,151,280	US\$ 442,276,289
Número de acciones comunes en circulación	<u>963,958</u>	<u>1,135,166</u>
Valor de los activos netos (NAV) por acción	US\$ <u>539.60</u>	US\$ <u>389.61</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2025	2024
	(No auditado)	(Auditado)
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	1,000,000	1,200,000
Acciones en tesorería	<u>(36,042)</u>	<u>(64,834)</u>
Número de acciones comunes en circulación	<u>963,958</u>	<u>1,135,166</u>

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

8. Gastos Administrativos

	Doce meses terminados el	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 12)	US\$ 972,761	US\$ 927,855
Junta Directiva (Nota 12)	105,000	105,000
Otros gastos	364,981	348,849
	<u>US\$ 1,442,743</u>	<u>US\$ 1,381,704</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.

9. Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 31 de diciembre 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.

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.

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Activos Financieros		Efectivo	
	2025	2024	2025	2024
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
Concentración por tipo de industria:				
Bancos	2,696,542	16,250,522	51,850,297	67,872,162
Seguros	14,770,063	7,412,462	-	-
Industrias	421,411,289	336,776,094	-	-
Otros sectores	29,784,195	14,287,750	-	-
	<u>468,662,089</u>	<u>374,726,828</u>	<u>51,850,297</u>	<u>67,872,162</u>
Concentración geográfica:				
América	70,485,983	38,884,801	273,868	220,386
Asia	45,190,834	30,706,804	238,727	-
Europa	352,985,272	305,135,223	51,337,702	67,651,776
	<u>468,662,089</u>	<u>374,726,828</u>	<u>51,850,297</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.

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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.

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 31 de diciembre de 2025 y 2024. Se incluye en estas tablas el valor en libros de los instrumentos financieros de la Compañía, efectivo: \$50,855,949 emitidos en divisas originales distintas al dólar de EE. UU., clasificados por moneda y en dólar de EE. UU. \$994,348

31 de diciembre de 2025 (No auditado)						
US\$						
Activos:	CHF	DKK	RUB	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	270,594,943	9,701,474	58,000	23,381,234	72,630,855	376,366,506
Efectivo	50,587,038	-	-	238,727	30,184	50,855,949
Total de activos	321,181,981	9,701,474	58,000	23,619,961	72,661,039	427,222,455

31 de diciembre de 2024 (Auditado)						
US\$						
Activos:	CHF	DKK	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
Total de activos	328,297,183	-	58,000	14,871,604	44,434,492	387,661,279

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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.

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.

31 de diciembre 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
US\$						
Activos:						
Activos financieros a valor razonable	468,662,089	4,971,916	31,944,902	90,896,203	-	340,849,068
Efectivo	51,850,297	-	-	-	-	51,850,297
Total de activos	520,512,386	4,971,916	31,944,902	90,896,203	-	392,699,365
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
US\$						
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
Total de activos	442,598,990	81,818,703	25,450,267	44,743,779	-	290,586,241

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.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2025 habría incrementado el patrimonio neto en aproximadamente US\$46.87 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\$46.87 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.

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Medición recurrente del valor razonable de los activos

Al 31 de diciembre 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\$ 319,039,468	US\$ 319,039,468	US\$ -	US\$ -
Garantías	127,813,021	127,813,021	-	-
Fondos mutuos	21,809,600	21,809,600	-	-
Total de activos a valor razonable	US\$ 468,662,089	US\$ 468,662,089	US\$ -	US\$ -

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	-	-
Total de activos a valor razonable	US\$ 374,726,828	US\$ 374,726,828	US\$ -	US\$ -

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.

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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:

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	(No auditado)	(Auditado)
En el Estado de Situación Financiera		
Pasivos:		
Provisiones y otros pasivos	US\$ 411,408	US\$ 385,866

	Doce meses terminados el	
	31 de diciembre de	
	2025	2024
	(No auditado)	
En el Estado de Resultados Integrales		
Gastos administrativos:		
Honorarios por asesoría de inversión y administración global	US\$ 972,761	US\$ 927,855
Junta Directiva	US\$ 105,000	US\$ 105,000
Otros gastos (compensación a personal ejecutivo clave)	US\$ 72,000	US\$ 72,000