SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de septiembre de 2026

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. ESTADOS FINANCIEROS GARANTES

IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

V. DIVULGACION

Representante Legal: _____

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Desde una perspectiva económica, el acontecimiento más importante del tercer trimestre fue el repunte de la inflación. Al mismo tiempo, quedó claro que las economías estadounidense y mundial se mantenían sólidas. La principal razón del aumento de la inflación fueron los precios de la energía, impulsados por el conflicto en curso entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán y sus aliados —incluidos los rebeldes hutíes en Yemen, por el otro. Irán continúa restringiendo el tráfico a través del estrecho de Ormuz.

En Estados Unidos, el precio del crudo WTI —el de referencia— comenzó el trimestre en 69.50 dólares por barril y cayó a un mínimo de aproximadamente 68.50 dólares a principios de julio, cuando un alto al fuego entre Estados Unidos e Irán alivió brevemente los temores sobre el suministro. Al demostrarse la ineficacia del alto al fuego y reanudarse los ataques militares, los precios subieron hasta alcanzar un máximo de cierre de casi 106 dólares (unos 107 dólares dentro del día) a mediados de septiembre. Los futuros del Brent alcanzaron un máximo de 109USD el 15 de septiembre, mientras que los cargamentos físicos al contado llegaron a cotizar hasta los 132USD. El WTI cerró el trimestre en 90.42USD, lo que representa una ganancia del 30% en el trimestre y del 57% desde principios de año. A principios de octubre, Washington habló de "conversaciones productivas" con Teherán y suspendió las huelgas, pero no se ha llegado a un acuerdo sobre la reapertura del estrecho de Ormuz.

A pesar del aumento de los precios de la energía, la economía estadounidense se mantuvo sólida en el tercer trimestre y superó muchas expectativas, sobre todo gracias a la fuerte inversión en IA. El modelo de la Reserva Federal de Atlanta estima un crecimiento anualizado del 3.5% para el tercer trimestre. Esto marcaría una aceleración notable tras un sólido primer semestre (T1: 2.5%; T2: 2.2%).

Los beneficios empresariales siguen siendo el principal pilar del mercado. Los resultados del segundo trimestre superaron ampliamente las expectativas, y los analistas elevaron sus previsiones durante el trimestre: a finales de septiembre, se esperaba que los beneficios del S&P500 crecieran un 29.2 por ciento interanual en el tercer trimestre, frente al 26.7 por ciento previsto a finales de junio.

La inflación anual de los precios al consumidor en EE. UU. subió al 3.7% en septiembre, desde el 3.4% de julio y agosto. Este es el ritmo más rápido en cuatro meses, aunque todavía por debajo del pico del 4.2% de mayo. Los precios de la energía se moderaron durante un tiempo tras el alto al fuego, pero ese alivio se ha desvanecido. Los precios subieron un 0.6% intermensual en septiembre, después del 0.4% de agosto, y el principal impulsor fue la gasolina, que representó más de la mitad del aumento total. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió al 2.6 % desde el 2.4 %, superando el 2.5 % que esperaban los economistas.

El aumento de la inflación llevó a los bancos centrales a endurecer la política monetaria. En su reunión del 15 y 16 de septiembre, el Comité Federal de Mercado Abierto, bajo la

presidencia de Kevin Warsh, elevó por unanimidad el rango objetivo de los fondos federales en 0.25 puntos porcentuales, hasta el 3.75%-4.00%, el primer aumento desde julio de 2023. La proyección media del Comité prevé ahora una subida más antes de fin de año (tasa media del 4.1% para finales de 2026) y una inflación del PCE del 3.7% para 2026.

Las expectativas de una inflación en alza y el rápido crecimiento de la deuda federal estadounidense han impulsado al alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro. El déficit federal para el año fiscal 2026 (finalizado el 30 de septiembre) se situó en casi 2 billones de dólares, aproximadamente el 6% del PIB; los pagos netos de intereses superaron el billón de dólares por primera vez, y la deuda total superó los 40 billones de dólares en agosto. No se vislumbra una consolidación fiscal significativa; la próxima oportunidad probablemente sea el debate sobre el techo de la deuda previsto para el próximo año. En este contexto, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años subió al 5.29% a finales de septiembre, en comparación con el 4.44% a finales de junio y el 4.17% a finales de 2025. Esto se sitúa prácticamente al mismo nivel que los máximos de 2007, la última vez que los rendimientos alcanzaron niveles tan altos.

En la eurozona, la inflación alcanzó un máximo de tres años del 3.8% en septiembre, frente al 3.2% de agosto y el 2.8% a finales del segundo trimestre. El sector energético (+18.9%) fue el principal motor, pero la inflación de los servicios también subió ligeramente hasta el 3.2%.

El Banco Central Europeo (BCE) elevó sus tipos de interés de referencia en 0.25 puntos porcentuales el 10 de septiembre (con efecto a partir del 16 de septiembre), tras haberlos aumentado ya en un cuarto de punto en junio. El tipo de interés de la facilidad de depósito se sitúa ahora en el 2.50 %, el nivel que no se veía desde la primavera de 2025. El BCE prevé ahora una inflación del 3.0% en 2026, del 2.5% en 2027 y del PIB. Crecimiento del 0.9% y el 1.4%, respectivamente; el Consejo de Gobierno sigue actuando en función de los datos y en cada reunión, sin comprometerse previamente con una trayectoria de tipos de interés.

El crecimiento del PIB de China superó ligeramente las expectativas del mercado en el tercer trimestre, alcanzando el 4.5%, gracias a una mejora generalizada de la actividad económica en septiembre, especialmente en las ventas minoristas y la producción del sector servicios. Esto elevó la expansión en los primeros nueve meses del año al 4.6%, dentro del objetivo anual del gobierno del 4.5%-5%. El desequilibrio entre las fuertes exportaciones y la débil demanda final interna siguió siendo significativo. El crecimiento de la producción industrial (PI) se aceleró aún más, mientras que el crecimiento de las ventas minoristas repuntó a un ritmo más moderado, impulsado principalmente por las ventas de bienes en establecimientos físicos y los ingresos por ventas de restaurantes, ya que la celebración anticipada del Festival del Medio Otoño pudo haber desplazado parte del consumo de octubre a septiembre.

A pesar del aumento de las tasas de interés y la continua incertidumbre sobre la guerra en Oriente Medio, la mayoría de los índices bursátiles subieron en el tercer trimestre. El

índice MSCI World ganó un 1.6 por ciento desde finales de junio hasta finales de septiembre y un 10.7 por ciento desde principios de año. El S&P 500 subió un 2.3 por ciento en el trimestre y un 11.8 por ciento en lo que va del año; el Nasdaq ganó un 2.5 por ciento en el trimestre y un 15.6 por ciento en lo que va del año. El FTSE 100 subió un 1.0 por ciento en el trimestre y un 6.8 por ciento desde enero. El STOXX Europe 600 perdió un 1.1 por ciento desde principios de julio, pero ha ganado un 7.1 por ciento en los primeros nueve meses. El Euro Stoxx 50 perdió un 1.2 por ciento en el trimestre, pero ha subido un 7.9 por ciento desde enero. El DAX subió un 0.3 por ciento en el trimestre y un 2.4 por ciento más en lo que va del año. El Nikkei 225 cayó un 4.7% en el tercer trimestre, pero aún acumula una subida del 32.6% en lo que va de año. El índice Hang Seng subió un 7.6% en el trimestre, pero se mantiene un 4.0% por debajo de su nivel anual en lo que va de año, mientras que el índice MSCI China (USD) ganó un 3.7% en el trimestre y acumula un 11.7% por debajo de su nivel anual en lo que va de año.

	30 de septiembre de 2026 (No Auditado)		30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	
Activos				
Activos financieros	US$	428,570,330	US$	454,463,693
Efectivo		44,365,045		49,359,671
Activos tangibles		200,078		227,293
Total de activos	US$	473,135,453	US$	504,050,657
Pasivos				
Provisiones y otros pasivos	US$	457,693	US$	439,560
Patrimonio		472,677,760		503,611,097
Total de Pasivo y Patrimonio	US$	473,135,453	US$	504,050,657

A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2026, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD428.57 millones, representando 90.6% del total de los activos (USD454.46 millones, 90.2% durante el mismo periodo en 2025). Estos activos estaban invertidos en:

	Al 30 de septiembre	
	2026	2025
Bancos	0.0%	2.9%
Aseguradoras	4.3%	2.2%
Industria	90.5%	89.0%
Otros	5.2%	5.9%

Al 30 de septiembre de 2026, la liquidez de la Compañía ascendía a USD44.36 millones, representando 9.4% del total de los activos (USD49.35 millones, 9.8% durante el mismo periodo en 2025).

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de septiembre de 2026, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD472.67 millones, lo cual representa un 99.90% del total de los activos, en comparación con los USD503.61 millones (99.91%) en 2025.

C. RESULTADO DE OPERACIONES

La Compañía finalizó el trimestre con una pérdida neta de USD16.55 millones, comparado con una ganancia neta de USD36.64 millones para el mismo período del año pasado.

	Tres meses terminados el 30 de septiembre de	
	2026	2025
	(no auditado)	
Total intereses e ingresos similares neto	US$ 806,175	US$ 321,471
Gastos administrativos	(286,670)	(307,733)
Ganancia neta en inversiones	519,505	13,738
Utilidad neta realizada en venta de valores	10,392,203	18,434,113
(Pérdida) ganancia no realizada en valores	(26,480,109)	17,904,821
(Pérdida) utilidad por cambio de monedas extranjeras, neta	(986,750)	288,170
Total de (pérdida) utilidad del periodo	US$ (16,555,151)	US$ 36,640,842

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y la OCDE presentan un panorama poco alentador para la economía mundial. Si bien el auge del sector tecnológico, en particular la inversión en IA, está impulsando la actividad, las guerras en Oriente Medio y Ucrania, junto con los efectos persistentes de la inflación, están lastrando el crecimiento.

Representante Legal: 

Para el año completo, el FMI (última estimación de octubre) prevé un crecimiento global del 3.1%, el Banco Mundial (junio) del 2.5% y la OCDE (septiembre) del 2.9%.

La opinión generalizada parece ser que la economía mundial se mantendrá "caliente pero con desaceleración" hasta 2027: el crecimiento seguirá siendo positivo, pero la inflación impulsada por la energía mantendrá a los bancos centrales en una postura de endurecimiento monetario. El mercado se mantendrá estable por más tiempo. El factor clave es el Estrecho de Ormuz. La Administración de Información Energética de EE. UU. prevé que el Brent promedie alrededor de 105USD por barril en el cuarto trimestre de 2026 antes de bajar a 84USD en 2027, a medida que se recupere la producción de Oriente Medio y se reconstruyan los inventarios.

Según las Perspectivas de la Economía Mundial de octubre del FMI, se espera que el PIB real de EE. UU. crezca un 2.3 por ciento tanto en 2026 como en 2027; la zona euro un 1.1 y un 1.2 por ciento; y China un 4.5 y un 4.0 por ciento. Se espera que la inflación de los precios al consumidor en EE. UU. alcance alrededor del 3.9 por ciento interanual en diciembre de 2026 y promedie un 2.8 por ciento en 2027. Se prevé que la inflación en la zona euro alcance aproximadamente el 3.8 % en diciembre y promedie el 2.8 % en 2027.

Se espera que la Reserva Federal eleve el límite superior de su rango objetivo al 4.25 % a finales de año y lo mantenga en ese nivel durante 2027, y que el Banco Central Europeo aumente su tipo de interés de depósito al 2.75 % en diciembre. La rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años debería cerrar 2026 en torno al 5.1 % y descender hasta cerca del 4.8 % a finales de 2027.

II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2026 se adjuntan al presente informe.

III. ESTADOS FINANCIEROS GARANTES

No aplica.

IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

No aplica.

Representante Legal: 

V. 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 a partir del 27 de noviembre de 2026.

Guillermo Chapman A.
Representante Legal

Estados Financieros Intermedios

Informe Perutil, S. A.

Para los tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026
con Informe del Auditor sobre la Información Financiera Intermedia

Perutil, S. A.

Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2026

Contenido

Informe del contador sobre de la Información Financiera Intermedia 3

Estados Financieros:

Estado intermedio de Situación Financiera 4

Estado intermedio de Resultados 5

Estado intermedio de Cambios en el Patrimonio 6

Estado intermedio de Flujos de Efectivo 7

Notas a los Estados Financieros Intermedios ..... 8 - 27

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 septiembre de 2026, que incluyen el estado intermedio de situación financiera, el estado intermedio de resultados, el estado intermedio de cambios en el patrimonio y el estado intermedio de flujos de efectivo por los tres y nueve 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 tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026, se presentan de conformidad con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia, en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Nailla Sánchez
Gerente de Contabilidad
CPA No.2712

16 de noviembre de 2026
Panamá, República de Panamá

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Situación Financiera
30 de septiembre de 2026

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Notas	30 de septiembre de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
Activos			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Costo US$423,267,235 al 30 de septiembre de 2026, US$405,327,251 al 31 de diciembre de 2025)	4, 10, 11	**US$ 428,570,330**	US$ 468,662,089
Efectivo	5, 10	**44,365,045**	51,850,297
Activos tangibles		**200,078**	220,503
Otros activos		**-**	5,416
Total de activos		**US$ 473,135,453**	US$ 520,738,305
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Provisiones y otros pasivos		**US$ 457,693**	US$ 587,025
Patrimonio			
Capital emitido	9	**940,000**	1,000,000
Capital adicional pagado		**70,039,404**	70,009,996
Acciones en tesorería	6	**(1,370,675)**	(15,987,940)
Reserva no restringida		**215,612,961**	215,612,961
Utilidades retenidas		**187,456,070**	249,516,263
Total de Patrimonio	7	**472,677,760**	520,151,280
Total de Pasivos y Patrimonio		**US$ 473,135,453**	US$ 520,738,305

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

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Resultados
Para los tres y nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2026

	Notas	Tres meses terminados el 30 de septiembre de 2026 (No auditado)	2025	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 (No auditado)	2025
Interés e ingreso similar:					
Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros		US$ 1,186,538	US$ 632,915	US$ 6,400,075	US$ 6,202,912
Otros gastos financieros:					
Cargos bancarios		(385,767)	(333,663)	(830,490)	(813,777)
Otros ingresos financieros		5,404	22,219	42,372	40,453
Total de otros gastos financieros, neto		(380,363)	(311,444)	(788,118)	(773,324)
Total de interés e ingreso similar neto		806,175	321,471	5,611,957	5,429,588
Gastos administrativos	8, 12	(286,670)	(307,733)	(897,352)	(919,146)
Ganacia neta en inversiones		519,505	13,738	4,714,605	4,510,442
Utilidad realizada en la venta de valores:					
Producto de venta		104,119,453	92,985,282	208,964,772	242,145,147
Valor en libros de los valores vendidos		(93,727,250)	(74,551,169)	(182,699,384)	(208,551,564)
Utilidad neta realizada en venta de valores	4	10,392,203	18,434,113	26,265,388	33,593,583
Cambio neto en el valor razonable en valores:					
(Pérdida) ganancia no realizada en valores	4	(26,480,109)	17,904,821	(58,031,743)	89,123,385
Otros ingresos:					
(Pérdida) utilidad por cambio de monedas extranjeras, neta		(986,750)	288,170	(2,116,465)	4,294,428
Total de (pérdida) utilidad del periodo	7	(16,555,151)	36,640,842	(29,168,215)	131,521,838
(Pérdida) utilidad neta por acción	7	US$ (17.62)	US$ 37.38	US$ (30.84)	US$ 128.22

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

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio
Para los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2026

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Reserva no restringida	Utilidades retenidas	Total
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 (156,418 acciones)	6	-	-	(64,326,914)	-	-	(64,326,914)
Venta de acciones en tesorería (50 acciones)	6	-	2,692	19,826	-	-	22,518
Cancelacion 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		-	-	-	-	131,521,838	131,521,838
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (no auditado)	9	US$ 1,000,000	US$ 70,007,321	US$ (8,566,141)	US$ 215,612,961	US$ 225,556,956	US$ 503,611,097
Saldo al 1 de enero de 2026 (auditado)		**US$ 1,000,000**	**US$ 70,009,996**	**US$ (15,987,940)**	**US$ 215,612,961**	**US$ 249,516,263**	**US$ 520,151,280**
Compra de acciones en tesorería, al costo, (28,109 acciones)	**6**	-	-	**(14,187,773)**	-	-	**(14,187,773)**
Venta de acciones en tesorería, (1,162 acciones)	**6**	-	**29,408**	**545,440**	-	-	**574,848**
Cancelación de 60,000 acciones en tesorería		**(60,000)**	-	**28,259,598**	-	**(28,199,598)**	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	**(4,692,380)**	**(4,692,380)**
Pérdida neta del periodo		-	-	-	-	**(29,168,215)**	**(29,168,215)**
Saldo al 30 de septiembre de 2026 (no auditado)	9	**US$ 940,000**	**US$ 70,039,404**	**US$ (1,370,675)**	**US$ 215,612,961**	**US$ 187,456,070**	**US$ 472,677,760**

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

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Flujos de Efectivo
Para los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2026

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Notas	30 de septiembre de 2026	2025 (No auditado)
Flujos de efectivo en actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta	7	**US$ (29,168,215)**	US$ 131,521,838
Ajustes para reconciliar la (pérdida) utilidad neta con los flujos de efectivo:			
Cambio neto en el valor razonable de valores reconocido en resultados	4	**58,031,743**	(89,123,385)
Depreciación de activos tangibles		**25,840**	24,326
		28,889,368	42,422,779
Ajustes en capital de trabajo:			
Inversiones compradas	4	**(200,639,368)**	(199,165,044)
Inversiones vendidas neta de la ganacia (pérdida) realizada	4	**182,699,384**	208,551,564
Disminución en provisiones y otros pasivos		**(129,331)**	(134,760)
Efectivo de operación		**10,820,053**	51,674,539
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación		**10,820,053**	51,674,539
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
Cambios en el capital adicional pagado		**29,408**	2,692
Ventas de acciones en tesorería	6	**545,440**	19,826
Compras de acciones en tesorería	6	**(14,187,773)**	(64,326,914)
Dividendos pagados	9	**(4,692,380)**	(5,882,634)
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		**(18,305,305)**	(70,187,030)
Disminución neta en efectivo		**(7,485,252)**	(18,512,491)
Efectivo al 1 de enero	5	**51,850,297**	67,872,162
Efectivo al 30 de septiembre		**US$ 44,365,045**	US$ 49,359,671
Transacciones sin efectivo			
Disminución en el capital pagado 60,000 acciones, (2025: 200,000 acciones)	6	**(60,000)**	(200,000)
Disminución en utilidades retenidas debido a cancelación de 60,000 acciones de tesorería		**(28,199,598)**	(79,058,600)
Cancelación de 60,000 acciones de tesorería	6	**28,259,598**	79,258,600
		US$ -	**US$ -**

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

(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 intermedios de la Compañía para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 16 de noviembre de 2026.

2. Base de Preparación de los Estados Financieros Intermedios

Los estados financieros intermedios para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 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 2025, los cuales fueron preparados en cumplimiento con las 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 intermedios 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 intermedios 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$44.36 millones, (31 de diciembre de 2025, US$51.85 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 netos en el valor razonable de estos activos financieros se reconocen en el estado de resultados.

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.

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 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.

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.

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 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 no restringida

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.

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 y pérdidas realizadas en la venta de valores y cambios en el valor razonable de 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 por cambios en el valor razonable comprenden las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros durante el período, incluyendo la reversión de los cambios en el valor razonable reconocidos en el 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.

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 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.

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

En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió las Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 sobre Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (las *Modificaciones*).

Las Modificaciones incluyen:

- Aclaraciones sobre los requisitos para el reconocimiento y la baja en cuentas de activos financieros y pasivos financieros. En particular, un pasivo financiero se da de baja en cuentas en la "fecha de liquidación", y se introduce una opción de política contable (si se cumplen determinadas condiciones) para dar de baja en cuentas pasivos financieros liquidados mediante un sistema de pagos electrónicos antes de la fecha de liquidación.
- Orientación adicional sobre la evaluación de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros que incorporan características relacionadas con factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), así como otras características similares.
- Aclaraciones sobre lo que constituye una "característica sin recurso" (*non-recourse feature*) y sobre las características de los instrumentos vinculados contractualmente (*contractually linked instruments*).
- Introducción de nuevos requerimientos de revelación para instrumentos financieros con características contingentes, así como requerimientos adicionales de revelación para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI) (*Fair Value Through Other Comprehensive Income - FVOCI*).

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros intermedios de la Compañía.
Mejoras Anuales a las Normas NIIF de Contabilidad – Volumen 11.

En julio de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su proceso periódico de mantenimiento de las Normas NIIF de Contabilidad.

Estas modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios destinados a mejorar la consistencia de las siguientes normas:

- NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- NIIF 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar, incluyendo la guía complementaria para la implementación de la NIIF 7.
- NIIF 9, Instrumentos Financieros.
- NIIF 10, Estados Financieros Consolidados.
- NIC 7, Estado de Flujos de Efectivo.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros intermedios de la Compañía.

(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 septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

		1 de enero de 2026					30 de septiembre de 2026
		Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganancia (pérdida) realizada US$	Ganancia (pérdida) no realizada US$	Valor razonable US$
VALORES NEGOCIABLES							
BONOS		-	-	-	-	-	-
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	CHF	149,290,335	40,554,432	(61,514,515)	12,938,557	21,529,263	162,798,072
ACCIONES	USD	46,030,879	26,992,693	(3,926,267)	1,523,927	(7,531,147)	63,090,085
ACCIONES	RUB	873,907	-	-	-	(815,907)	58,000
ACCIONES	HKD	18,574,834		-	-	3,780,380	22,355,214
ACCIONES	DKK	4,068,372	9,127,430	(7,647,732)	190,246	(929,047)	4,809,269
ACCIONES	EURO	53,363,279	26,716,612	(18,337,276)	2,940,464	(15,970,963)	48,712,116
TOTAL DE ACCIONES		272,201,606	103,391,167	(91,425,790)	17,593,194	62,579	301,822,756
GARANTÍAS	CHF	87,284,346	57,899,893	(71,219,009)	5,642,454	(2,379,529)	77,228,155
GARANTÍAS	USD	13,953,272	6,789,500	(14,963,917)	1,010,645	(303,500)	6,486,000
GARANTÍAS	DKK	5,701,417	7,378,315	(5,729,698)	20,697	(1,372,251)	5,998,480
GARANTÍAS	EURO	15,765,413	25,180,493	(25,626,358)	1,998,398	(189,407)	17,128,539
TOTAL DE GARANTÍAS		122,704,448	97,248,201	(117,538,982)	8,672,194	(4,244,687)	106,841,174
FONDOS MUTUOS	USD	10,421,197	-	-	-	9,485,203	19,906,400
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES		405,327,251	200,639,368	(208,964,772)	26,265,388	5,303,095	428,570,330
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (no auditado)		405,327,251	200,639,368	(208,964,772)	26,265,388	5,303,095	428,570,330

Inversiones Vendidas: (182,699,384), es producto de la sumatoria de Ventas menos Ganancia (pérdida) realizada
Costo US$423,267,235 al 30 de septiembre de 2026 (US$405,327,251 al 31 de diciembre de 2025)

(Cifras expresadas en US$ dólares)

		1 de enero de 2025					31 de diciembre de 2025
		Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganancia (pérdida) realizada US$	Ganancia (pérdida) no realizada US$	Valor razonable US$
VALORES NEGOCIABLES							
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	CHF	195,616,287	59,978,306	(131,414,284)	25,110,027	29,761,920	179,052,256
ACCIONES	USD	57,310,754	4,455,949	(24,122,830)	8,387,006	10,294,121	56,325,000
ACCIONES	RUB	873,907	-	-	-	(815,907)	58,000
ACCIONES	HKD	15,370,743	3,204,091	-	-	4,806,400	23,381,234
ACCIONES	DKK	-	6,607,008	(2,701,402)	162,766	(232,403)	3,835,969
ACCIONES	EURO	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
GARANTÍAS	USD	2,739,300	15,279,568	(4,285,590)	219,994	207,711	14,160,983
GARANTÍAS	DKK	-	5,701,417	-	-	164,088	5,865,505
GARANTÍAS	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 (auditado)		418,602,507	252,549,495	(305,531,001)	39,706,250	63,334,838	468,662,089

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados del período. A continuación, se presenta la composición de la ganancia (pérdida) neta por cambios en el valor razonable de las inversiones reconocida en el estado de resultados:

	30 de septiembre	
	2026	2025
	(No auditado)	
Cambio acumulado en el valor razonable al inicio del período	**US$ (63,334,838)**	US$ 43,875,679
Cambio acumulado en el valor razonable al final del período	**5,303,095**	45,247,706
(Pérdida) ganancia neta	**US$ (58,031,743)**	US$ 89,123,385

5. Efectivo

	30 de septiembre 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
Caja menuda	**US$ 50**	US$ 50
Bellerive	**44,239,895**	51,576,429
Banco General, S.A.	**104,288**	258,783
Global Bank	**20,812**	15,035
Total efectivo	**US$ 44,365,045**	US$ 51,850,297

6. Acciones en tesorería

	30 de septiembre 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
Costo promedio por acción	**US$ 459**	US$ 444
Cantidad (acciones)	**2,989**	36,042
Total costo	**US$ 1,370,675**	US$ 15,987,940

Mediante acta de Junta Directiva de 14 de mayo de 2026 se aprobó la cancelación de 60,000 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 22 de junio de 2026.

(Cifras expresadas en US$ dólares)

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

	2026 (No auditado)									
Saldo al	*Compra de Acciones*	*Valor*	*Ventas de Acciones*	*Valor*	*Acciones Canceladas*	*Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería*	*Saldo de Acciones*	*Valor*
1 de enero de 2026	2,683,072	US$ 670,936,195	(1,147,030)	US$ 186,366,865.00	(1,500,000)	US$ 468,581,390	36,042	US$ 15,987,940
Movimiento 2026								
Enero	3,750	2,015,401	-	-	-	-	3,750	2,015,401
Febrero	5,060	2,699,591	-	-	-	-	5,060	2,699,591
Marzo	7,429	3,630,118	-	-	-	-	7,429	3,630,118
Abril	9,500	4,665,936	(1,062)	498,149	-	-	8,438	4,167,787
Mayo	250	130,338	-	-	-	-	250	130,338
Junio	100	49,223	-	-	(60,000)	28,259,598	(59,900)	(28,210,375)
Julio	-	-	-	-	-	-	-	-
Agosto	20	10,706	(100)	47,291	-	-	(80)	(36,585)
Septiembre	2,000	986,460	-	-	-	-	2,000	986,460
	28,109	14,187,773	(1,162)	545,440	(60,000)	28,259,598	(33,053)	(14,617,265)
Saldo al 30 de septiembre de 2026	2,711,181	US$ 685,123,968	(1,148,192)	US$ 186,912,305	(1,560,000)	US$ 496,840,988	2,989	US$ 1,370,675

	2025 (Auditado)							
Saldo al	*Compra de Acciones*	*Valor*	*Ventas de Acciones*	*Valor*	*Acciones Canceladas*	*Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería*	*Saldo de Acciones*	*Valor*
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	1,356,493	-	-	-	-	3,530	1,356,493
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

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.

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2026	2025
	(No auditado)	
(Pérdida) utilidad neta por acción:		
(Pérdida) utilidad neta	**US$ (29,168,215)**	US$ 131,521,838
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**945,927**	1,025,737
(Pérdida) utilidad neta por acción	**US$ (30.84)**	US$ 128.22

	30 de septiembre de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	**US$ 472,677,760**	US$ 520,151,280
Número de acciones comunes en circulación	**937,011**	963,958
Valor de los activos netos (NAV) por acción	**US$ 504.45**	US$ 539.60

El cálculo del número de acciones comunes en circulación al 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se describe a continuación:

	30 de septiembre de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	**940,000**	1,000,000
Acciones en tesorería	**(2,989)**	(36,042)
Número de acciones comunes en circulación	**937,011**	963,958

8. Gastos Administrativos

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2026	2025
	(No auditado)	
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 12)	**US$ 547,399**	US$ 560,963
Junta Directiva (Nota 12)	**78,750**	78,750
Otros gastos	**271,203**	279,433
	US$ 897,352	US$ 919,146

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 30 de septiembre de 2026 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 30 de septiembre de 2026, el capital suscrito y pagado era la suma de US$940,000 (diciembre 2025: US$1,000,000) representado por 940,000 (diciembre 2025: 1,000,000) acciones comunes registradas con un valor nominal de US$1 cada una.

Durante el segundo trimestre la Compañía distribuyó dividendos de US$5.00 (2025: US$6.00) 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 mantener una 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.

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 septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	Activos Financieros		Efectivo	
	2026 US$ (No Auditado)	2025 US$ (Auditado)	**2026 US$ (No Auditado)**	2025 US$ (Auditado)
Concentración por tipo de industria:				
Bancos	**-**	2,696,542	**44,365,045**	51,850,297
Seguros	**18,565,651**	14,770,063	-	-
Industrias	**387,578,179**	421,411,289	-	-
Otros sectores	**22,426,500**	29,784,195	-	-
	428,570,330	468,662,089	**44,365,045**	51,850,297
Concentración geográfica:				
América	**69,576,085**	70,485,983	**125,150**	273,868
Asia	**42,261,614**	45,190,834	**1,091,466**	238,727
Europa	**316,732,631**	352,985,272	**43,148,429**	51,337,702
	428,570,330	468,662,089	**44,365,045**	51,850,297

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 afectados 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 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025. Se incluye en estas tablas el valor en libros de los instrumentos financieros de la Compañía, efectivo: US$44,239,895 emitidos en divisas originales distintas al dólar de EE. UU., clasificados por moneda y en dólar de EE.UU.US$125,150.

	30 de septiembre de 2026 (No auditado)					
	US$					
Activos:	**CHF**	**DKK**	**RUB**	**HKD**	**EUR**	**Total**
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**240,026,227**	**10,807,749**	**58,000**	**22,355,214**	**65,840,655**	**339,087,845**
Efectivo	**37,387,986**	**-**	**-**	**1,091,466**	**5,760,443**	**44,239,895**
Total de activos	**277,414,213**	**10,807,749**	**58,000**	**23,446,680**	**71,601,098**	**383,327,740**

	31 de diciembre de 2025 (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

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.

(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 septiembre de 2026 (No auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses US$	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	**428,570,330**	**14,854,626**	**23,150,809**	**68,835,739**	**-**	**-**	**321,729,156**
Efectivo	**44,365,045**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**44,365,045**
Total de activos	**472,935,375**	**14,854,626**	**23,150,809**	**68,835,739**	**-**	**-**	**366,094,201**

	31 de diciembre de 2025 (Auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses US$	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
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

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 de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 30 de septiembre de 2026 habría incrementado el patrimonio neto en aproximadamente US$42.86 millones (31 de diciembre de 2025: US$46.87 millones). Una disminución equivalente habría resultado en un impacto equivalente pero opuesto y causaría un deterioro potencial, lo que aumentaría la pérdida neta en aproximadamente US$42.86 millones (31 de diciembre de 2025: US$46.87 millones).

(Cifras expresadas en US$ dólares)

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

	Medición del valor razonable (No auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Al 30 de septiembre de 2026				
Activos financieros medidos a valor razonable				
Acciones	US$ 301,822,756	US$ 301,822,756	US$ -	US$ -
Garantías	106,841,174	106,841,174	-	-
Fondos mutuos	19,906,400	19,906,400	-	-
Total de activos a valor razonable	US$ 428,570,330	US$ 428,570,330	US$ -	US$ -

	Medición del valor razonable (Auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Al 31 de diciembre de 2025				
Activos financieros medidos a valor razonable				
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$ -

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.

(Cifras expresadas en US$ dólares)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los estados de situación financiera y de resultados incluyen los saldos y transacciones con partes relacionadas.

Las partes relacionadas son aquellas definidas en la NIC 24, incluidas las entidades bajo control común o influencia significativa, y el personal directivo clave (y sus familiares cercanos). Los saldos y transacciones de partes relacionadas de la Compañía se presentan en la tabla a continuación:

	30 de septiembre de 2026 (No auditado)	31 de diciembre de 2025 (Auditado)
En el Estado intermedio de Situación Financiera		
Pasivos:		
Provisiones y otros pasivos	**US$ 177,474**	US$ 411,408

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2026 (No auditado)	2025
En el Estado intermedio de Resultados		
Gastos administrativos:		
Honorarios por asesoría de inversión y administración global	**US$ 547,399**	US$ 540,535
Junta Directiva	**US$ 78,750**	US$ 78,750
Otros gastos (compensación a personal ejecutivo clave)	**US$ 49,846**	US$ 49,846