



**CM BUSINESS GROUP, S.A.**

**Informe de Actualización Trimestral IN-T**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

<b>Trimestre Terminado al:</b>	31 de diciembre de 2025
<b>Nombre del Emisor:</b>	CM BUSINESS GROUP, S.A.
<b>Valores Registrados:</b>	Acciones Comunes • Resolución No. SMV-39-25 (28 de enero de 2025)
<b>Número de Teléfono del Emisor:</b>	+507-302-4444
<b>Dirección del Emisor:</b>	Edificio Cochez Centro Logístico, Vía Tocumen, Ciudad de Panamá, Panamá
<b>Persona de Contacto del Emisor:</b>	Fernando Guardia
<b>Dirección de correo del Emisor:</b>	<a href="mailto:fguardia@cmbg.com.pa">fguardia@cmbg.com.pa</a> ; <a href="mailto:relacionesinversionistas@cmbg.com.pa">relacionesinversionistas@cmbg.com.pa</a>

## I. Parte

### I. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

#### a. Liquidez

Al cierre del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025, El Emisor registra activos totales por \$295,485,891. De esta cifra, el inventario total de mercancía y materia prima asciendo a \$83,151,247, representando el 28.14% (diciembre 2024: )de los activos totales. Los préstamos por cobrar netos ascienden a \$26,303,978 representando el 8.90% de los activos totales (diciembre 2024: 6.47%).

Los activos líquidos, principalmente efectivo y depósitos en bancos, totalizan \$6,779,018 representando el 2.29% de los activos totales (diciembre 2024: 2.06%).

Las razones de liquidez del Emisor al 31 de diciembre de 2025 y del primer trimestre anterior se presenta a continuación:

Razones de Liquidez	31-dic-2025	30-sep-2025	30-jun-2025	31-mar-2025
Activos Líquidos / Total de Activos	2.29%	1.92%	1.05%	1.72%
Préstamos Brutos / Activos	9.69%	9.72%	8.67%	7.42%
Préstamos Netos / Activos	8.90%	8.98%	8.03%	6.84%

#### b. Recursos de Capital

Al cierre del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025 y al cierre del año, la distribución de los recursos de capital es la siguiente:

	31-dic-25	30-sep-25	30-jun-25	31-mar-25
Cuentas por pagar proveedores	40,120,824	30,025,255	29,151,090	29,725,878
Valores comerciales negociables	1,500,629	1,503,274	-	-
Bonos corporativos	5,200,000	2,200,000	-	-
Pasivos por arrendamientos	78,303,120	82,701,357	86,020,488	89,291,898
Financiamientos recibidos	3,786,924	3,960,885	8,013,775	5,403,828
Obligaciones bancarias	3,604,785	384,402	1,342,175	3,538,969
Otros pasivos	11,860,781	11,684,473	10,432,395	13,406,958

Total de pasivos	144,377,063	132,459,646	134,959,923	141,367,531
------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

### c. Resultado de las Operaciones

	Acumulado a diciembre 2025	Acumulado a Diciembre 2024
Ventas netas de productos	320,394,625	313,161,975
Prestación de servicios	2,466,733	3,062,148
Otros Ingresos	3,375,579	2,040,778
	<u>326,236,937</u>	<u>318,264,901</u>
Costo de ventas	<u>(232,385,153)</u>	<u>(223,004,779)</u>
Utilidad bruta	<b>93,851,784</b>	<b>95,260,122</b>
Gastos de ventas, generales y administrativos	<u>(81,595,922)</u>	<u>(77,861,873)</u>
Utilidad operacional	<b>12,255,862</b>	<b>17,398,249</b>
Ingresos financieros	9,688,206	7,457,404
Gastos financieros	(4,145,442)	(4,343,328)
Participación en asociada	225,653	264,035
Provisión por deterioro de activos financieros	<u>(4,722,425)</u>	<u>(3,853,176)</u>
Ganancia antes del impuesto a la renta	13,301,854	16,923,184
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta		
Corriente	(1,064,491)	(1,329,419)
Diferido	<u>374,333</u>	<u>252,696</u>
	<u>(690,158)</u>	<u>(1,076,723)</u>
Ganancia neta	<u>12,611,696</u>	<u>15,846,461</u>

Al cierre del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2025, El Emisor tiene ingresos totales por \$326,236,937 lo cual refleja una variación positiva por \$7.9 millones en cifras absolutas. No obstante, la utilidad bruta presenta una baja de 1.48% respecto al periodo anterior, debido principalmente a la alta presión en los precios por factores tales como una fuerte competencia en el sector *retail*, al igual que una baja general en el sector de la construcción.

El Emisor presenta gastos generales y administrativos de \$81,595,922, un alza de 4.80% respecto al mismo periodo del año anterior, derivada principalmente de rubros tales como salarios y servicios profesionales.

La ganancia antes de impuestos del periodo es de \$13,301,854 (2024: \$16,923,184).

#### **d. Análisis de Perspectivas**

El Emisor mantiene una perspectiva equilibrada para el desarrollo de su actividad comercial, manteniendo o mejorando la calidad de la misma.

Para el cuarto trimestre del año, la economía nacional mantuvo un incremento en ciertas actividades, como la construcción en general, por obras de envergadura tales como la Línea 3 del Metro y el cuarto puente sobre el Canal de Panamá. Sin embargo, la construcción privada, en cambio mostró reducción, especialmente en el interior del país. El impacto en el emisor es mixto, ya que las grandes obras tienen un peso relativo bajo en el negocio del Emisor, comparado con la construcción de viviendas y edificaciones.

El año 2025, ha presentado cierto nivel de ralentización debido a las protestas por la aprobación de la Ley 462 de la Caja de Seguro Social y los disturbios y cierres, especialmente en la provincia de Bocas del Toro, lo cual provocó fuertes afectaciones en el comercio, turismo y especialmente en la producción del banano. Todo esto tiene un nivel de afectación en la operación del emisor.

Para el próximo año, las expectativas son neutrales, se espera que sectores como la construcción puedan tener una leve mejoría en la medida que el estado ejecute adecuadamente el presupuesto, se realicen los desembolsos pendientes a los proveedores y mejoren los procedimientos burocráticos. Por supuesto, todo esto bajo el supuesto que se mantenga un ambiente de paz social.

## **II. Hechos Relevantes**

El 15 de diciembre de 2025, CM Business Group, S.A anuncio la designación de la nueva Vicepresidenta de Mercadeo, siendo efectiva su función a partir del 16 de diciembre de 2025.

El 18 de diciembre de 2025, CM Business Group, S.A. anuncio el pago de dividendo ordinario a razón de \$0.1930 por acción en circulación, pagaderos el 8 de enero de 2026 a los accionistas registrados al 31 de diciembre de 2025.

## **II. Parte: Estados Financieros Interinos**

Los estados financieros interinos de CM Business Group, S.A. al 31 de diciembre de 2025 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

Los estados financieros interinos de CM Business Group, S.A. al 31 de diciembre de 2025 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

### **III. Parte: Estados Financieros de Garantes o Fiadores**

No aplica.

### **IV. Parte: Certificación de Fiduciario**

No aplica.

### **III. Parte: Divulgación**

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 general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre correspondiente.

Para tales efectos, nuestra información financiera y este reporte es publicado en el sitio web de la Bolsa Latinoamericana de Valores ([www.latinexbolsa.com](http://www.latinexbolsa.com)) y en la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá; de igual manera, el reporte está disponible en la página web del emisor ([cmbg.com.pa](http://cmbg.com.pa)).

Este documento fue publicado el 28 de febrero de 2026.

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



Arturo Cochez Maduro  
Cédula 8-466-111  
Firma autorizada

# **CM Business Group, S.A. y Subsidiarias**

**Informe y Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2025**

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2025

---

	<b>Páginas</b>
Informe de Compilación	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultado Integral	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 - 54

## INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

A los Accionistas y Junta Directiva

### **CM BUSINESS GROUP, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

He compilado los estados financieros consolidados que se acompaña de **CM Business Group, S.A. y Subsidiarias**, el cual comprende el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo, para el año finalizado en esa misma fecha. De igual forma, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Este estado financiero consolidado interino ha sido preparado con base a los registros contables de la empresa al 31 de diciembre de 2025. Mi labor consistió en realizar una revisión de estas operaciones y compilar dicha información en la preparación de los estados financieros consolidados al fin de cumplir con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 de Información Financiera Interina.

La administración de la empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros interinos consolidados de conformidad con la Norma Internacional No. 34, Información Financiera Intermedia, de las Normas Internacionales de Información Financiera y de Control Interno de la administración determine a fin de permitir que la preparación de los estados financieros interinos esté libre de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

El estado financiero consolidado interino de **CM Business Group, S.A. y Subsidiarias**, al 31 de diciembre de 2025, fue preparado conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera. El alcance del trabajo realizado es sustancialmente menor que el utilizado en una auditoria, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente, no expreso una opinión.

En cumplimiento con la Ley 208 de 30 de diciembre de 2021, la cual regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de compilación se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- La persona que ha ejecutado el trabajo de compilación es Sabas Alberto Coronado D. con número de idoneidad de contador público autorizado (CPA) No. 4457.



Panamá, República de Panamá

Sabas Alberto Coronado D.

28 de febrero de 2026

Contador Público Autorizado No. 4457

**CM Business Group, S.A. y Subsidiarias**

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

Activos	Notas	Diciembre 2025	Diciembre 2024
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	5	6,779,018	5,938,786
Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar	7, 29	11,989,232	8,656,124
Cuentas por cobrar otros		6,901,230	1,336,644
Inventarios, netos	9	83,151,247	87,699,123
Adelanto a compras de mercancía	13	3,276,752	1,965,318
Gastos e impuestos pagados por adelantado	12	4,000,533	4,020,542
Préstamos, neto	8, 29	<u>26,303,978</u>	<u>18,613,039</u>
Total de activos corrientes		<u>142,401,990</u>	<u>128,229,576</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	10	50,813,736	45,802,336
Proyectos en proceso	11	2,115,770	2,026,912
Activos por derecho de uso, neto	15, 34	60,526,688	73,324,831
Mejoras a las propiedades arrendadas, neto	16	25,026,696	26,618,385
Impuestos sobre la renta diferido	24, 34	5,884,054	5,509,721
Dépositos en garantía y otros activos	14	5,986,834	5,452,415
Inversiones en asociada	17	<u>2,730,123</u>	<u>834,831</u>
Total de activos no corrientes		<u>153,083,901</u>	<u>159,569,431</u>
Total de activos		<u><u>295,485,891</u></u>	<u><u>287,799,007</u></u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Financiamientos recibidos	22	3,786,924	703,286
Valores Comerciales Negociables	23	1,500,629	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18, 29	40,120,824	31,485,344
Cuentas por pagar a accionistas	29, 34	2,031,577	824,184
Pasivos por arrendamiento	15, 34	13,294,299	12,809,513
Obligaciones bancarias	19	3,604,785	6,694,702
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	21	4,147,546	4,509,206
Pasivos por contratos		912,519	1,270,163
Sobregiro bancario		81,568	-
Adelantos recibidos de clientes		<u>1,627,954</u>	<u>1,552,635</u>
Total de pasivos corrientes		<u>71,108,625</u>	<u>59,849,033</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos Corporativos	23	5,200,000	-
Pasivos por arrendamientos	15, 34	65,008,821	78,633,773
Prima de antigüedad por pagar	20	2,415,617	2,205,025
Pasivos por impuestos diferidos	24	<u>644,000</u>	<u>644,000</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>73,268,438</u>	<u>81,482,798</u>
Total de pasivos		<u>144,377,063</u>	<u>141,331,831</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	25	(41,080)	100,000
Capital pagado en exceso	25	52,742,543	52,851,507
Utilidades no distribuidas		<u>98,407,365</u>	<u>93,515,669</u>
Total de patrimonio		<u>151,108,828</u>	<u>146,467,176</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>295,485,891</u></u>	<u><u>287,799,007</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

	Notas	Diciembre	
		2025	2024
Ventas netas de productos	27	320,394,625	313,161,975
Prestación de servicios	27	2,466,733	3,062,148
Otros ingresos	27	3,375,579	2,040,778
		<u>326,236,937</u>	<u>318,264,901</u>
Costo de ventas		<u>(232,385,153)</u>	<u>(223,004,779)</u>
Utilidad bruta		93,851,784	95,260,122
Gastos de ventas, generales y administrativos	32, 33	<u>(81,595,922)</u>	<u>(77,861,873)</u>
Utilidad operacional		12,255,862	17,398,249
Ingresos financieros	28	9,688,206	7,457,404
Gastos financieros	28	(4,145,442)	(4,343,328)
Participación en la asociada	17	225,653	264,035
Provisión por deterioro	7, 8	<u>(4,722,425)</u>	<u>(3,853,176)</u>
Ganancia antes del impuesto a la renta		13,301,854	16,923,184
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta			
Corriente	24	(1,064,491)	(1,329,419)
Diferido	24	<u>374,333</u>	<u>252,696</u>
		<u>(690,158)</u>	<u>(1,076,723)</u>
Ganancia neta		<u><u>12,611,696</u></u>	<u><u>15,846,461</u></u>

Estado Consolidado de Resultado Integral  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 - acumulado y trimestral  
 (En balboas)

		Por el año terminado el 31 de Diciembre		Para los tres meses terminados el 31 de Diciembre	
		2025 (No Auditado)	2024 ( Auditado)	2025 (No Auditado)	2024 ( Auditado)
Ventas netas de productos	27	320,394,625	313,161,975	84,654,099	79,569,498
Prestación de servicios	27	2,466,733	3,062,148	716,211	696,052
Otros ingresos	27	3,375,579	2,040,778	1,733,145	43,696
		<u>326,236,937</u>	<u>318,264,901</u>	<u>87,103,455</u>	<u>80,309,246</u>
Costo de ventas		<u>(232,385,153)</u>	<u>(223,004,779)</u>	<u>(60,607,330)</u>	<u>(55,227,198)</u>
Utilidad bruta		93,851,784	95,260,122	26,496,125	25,082,048
Gastos de ventas, generales y administrativos	32, 33	<u>(81,595,922)</u>	<u>(77,861,873)</u>	<u>(20,279,675)</u>	<u>(20,460,392)</u>
Utilidad operacional		12,255,862	17,398,249	6,216,450	4,621,656
Ingresos financieros	28	9,688,206	7,457,404	2,661,888	1,944,220
Gastos financieros	28	(4,145,442)	(4,343,328)	(863,383)	(1,021,687)
Participación en la asociada	17	225,653	264,035	60,566	(29,453)
Provisión por deterioro	7, 8	<u>(4,722,425)</u>	<u>(3,853,176)</u>	<u>(1,704,428)</u>	<u>(1,083,746)</u>
Ganancia antes del impuesto a la renta		13,301,854	16,923,184	6,371,093	4,430,990
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta					
Corriente	24	(1,064,491)	(1,329,419)	(303,802)	435,335
Diferido	24	<u>374,333</u>	<u>252,696</u>	<u>152,470</u>	<u>54,755</u>
		<u>(690,158)</u>	<u>(1,076,723)</u>	<u>(151,332)</u>	<u>490,090</u>
Ganancia neta		<u>12,611,696</u>	<u>15,846,461</u>	<u>6,219,761</u>	<u>4,921,080</u>

**CM Business Group, S.A. y Subsidiarias**

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(En balboas)**

	Notas	Acciones Comunes	Capital Pagado en Exceso	Utilidades no Distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023		100,000	52,942,257	85,389,208	138,431,465
<i>Resultado integral:</i>					
Ganancia del año		-	-	15,846,461	15,846,461
<i>Transacciones con accionistas:</i>					
Dividendos declarados	26	-	-	(7,720,000)	(7,720,000)
Aporte de capital		-	(90,750)	-	(90,750)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		100,000	52,851,507	93,515,669	146,467,176
<i>Resultado integral:</i>					
Ganancia del año		-	-	12,611,696	12,611,696
<i>Transacciones con accionistas:</i>					
Dividendos declarados	26	-	-	(7,720,000)	(7,720,000)
Acciones en tesorería		(141,080)	-	-	(141,080)
Movimiento neto, capital pagado en exceso		-	(108,964)	-	(108,964)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		(41,080)	52,742,543	98,407,365	151,108,828

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(En balboas)

		Diciembre	
	Notas	2025	2024
<b>Flujos de efectivos por las actividades de operación</b>			
Ganancia neta		12,611,696	15,846,461
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta corriente	24	1,064,491	1,329,419
Impuesto sobre la renta diferido	24	(374,333)	(252,696)
Depreciación de mobiliarios, maquinarias, equipos y mejoras a las propiedades arrendadas	10, 16	8,903,671	8,449,864
Depreciación de activos por derecho de uso	15	12,798,143	12,643,874
Participación en resultado de asociada	17	(225,653)	(264,035)
Provisión por deterioro de inventario	9	2,625,670	2,070,227
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	459,160	50,139
Provisión para pérdidas crediticias	8	4,365,841	3,865,698
Gastos financieros	28	4,145,442	4,343,328
Gasto del programa de lealtad de cliente puntos gordos		776,385	955,531
Ingresos financieros	28	(9,688,206)	(7,457,404)
Gasto de prima de antigüedad	20	332,149	492,414
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	(3,792,268)	(930,296)
Cuentas por cobrar otros		(5,564,586)	(257,495)
Préstamos por cobrar		(12,056,780)	(4,939,560)
Inventarios	9	1,922,206	(9,066,850)
Adelantos a compras de mercancía	13	(1,311,434)	1,343,056
Gastos e impuestos pagados por adelantado	12	20,009	(328,708)
Depósitos en garantía y otros activos	14	(534,419)	(1,030,071)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	8,635,480	3,766,210
Pasivos por contratos		(1,134,029)	(197,620)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	21	(1,002,742)	956,484
Adelantos recibidos de clientes		75,319	468,597
Prima de antigüedad pagada	20	(121,557)	(196,031)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación antes de impuestos e intereses		22,929,655	31,660,536
Impuesto sobre la renta pagado		(389,142)	(456,689)
Intereses cobrados	28	9,688,206	7,457,404
Intereses pagados		(4,145,442)	(4,343,328)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		28,083,277	34,317,923
<b>Flujos de efectivos por las actividades de inversión</b>			
Adiciones de mobiliarios, maquinarias y equipos	10	(5,184,109)	(1,453,478)
Adiciones de proyectos en proceso	11	(7,228,131)	(8,565,455)
Dividendos recibidos en asociadas		127,500	180,000
Adquisición de inversiones en asociadas	17	(1,797,139)	(300,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(14,081,879)	(10,138,933)
<b>Flujos de efectivos por las actividades de financiamiento</b>			
Obligaciones bancarias recibidas		3,604,785	17,747,554
Obligaciones bancarias pagadas		(6,694,702)	(14,635,083)
Sobregiro bancario		81,568	-
Pagos de dividendos	26	(7,720,000)	(7,720,000)
Bonos Corporativos		5,200,000	-
Valores Negociables Comerciales		1,500,000	-
Financiamientos recibidos	22	7,100,000	(2,308,353)
Repago de financiamientos recibidos		(4,050,000)	-
Acciones emitidas		(141,080)	-
Cuenta por pagar accionistas		1,207,393	(1,711,378)
Pagos de arrendamientos	15	(13,140,166)	(16,900,956)
Capital pagado en exceso		(108,964)	(365,522)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(13,161,166)	(25,893,738)
Aumento (disminución) neta en el efectivo		840,232	(1,714,748)
Efectivo al inicio del año		5,938,786	7,553,534
Efectivo al final del año	5	6,779,018	5,838,786

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 1. Información General

#### Constitución

##### **CM Business Group, S.A.**

La Compañía está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 155675762, folio 2 y asiento 2019, en la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

Es la tenedora del 100% de las acciones de las compañías enunciadas a continuación (el “Grupo” en adelante):

##### **Cochez y Cía., S.A.**

La Compañía fue incorporada en 1965, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 521, folio 136 y asiento 113133, de la sección Mercantil en el Registro Público.

##### **Geo F. Novey, Inc.**

La Compañía fue incorporada en 1945, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 138, folio 289 y asiento 35920, de la sección Mercantil en el Registro Público.

##### **IG, S.A.**

La Compañía fue incorporada en el 2005, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 511930, folio 1 y asiento 885566, de la sección Mercantil en el Registro Público.

##### **Grupo Industrial Canal, S.A.**

La Compañía está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No.22,248 del 18 de diciembre de 2007 e inició operaciones en julio de 2009.

##### **CM Financiera, S.A.**

Esta Compañía fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 6 de febrero de 2019 y se encuentra registrada en Tomo 155670891 Folio 2 Asiento 2018 en la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

##### **CM Portafolio, S.A.**

La Compañía está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No.28,032 del 24 de octubre de 2018. Esta empresa tiene dos subsidiarias, Teky Shop, S. A. y Solvio, S. A.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### **CM Retail, S.A.**

La Compañía está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No.5241 del 18 de octubre de 2023 e inició operaciones en septiembre de 2026.

#### **Operación**

#### **CM Business Group, S.A.**

El objetivo principal de la sociedad es ejercer la función de tenedora de las inversiones del Grupo, establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y correduría en todos sus ramos.

#### **Cochez y Cía., S.A.**

La Compañía obtiene sus ingresos por la venta de materiales para la construcción y ferretería en general. En la actualidad cuenta con veintidós (22) sucursales COCHEZ, más una (1) sucursal KOHLER, Signature Store by Cochez, y el centro de distribución (CEDI).

#### **Geo F. Novey, Inc.**

La Compañía obtiene sus ingresos por la venta de una amplia variedad de productos para el hogar, materiales para la construcción, pintura y ferretería en general. En la actualidad cuenta con veintiséis (26) sucursales NOVEY, y el centro de distribución (CEDI).

#### **IG, S.A.**

La Compañía es tenedora de inversiones.

#### **Grupo Industrial Canal, S.A.**

Su principal actividad es la fabricación de bloques y adoquines y productos laminados de acero; tanto para uso comercial como residencial.

#### **CM Portafolio, S.A.**

La Compañía es tenedora de inversiones.

#### **CM Financiera, S.A.**

El objetivo principal de la sociedad es ejercer el negocio de Compañía Financiera en la República de Panamá.

Las operaciones financieras en la República de Panamá son reguladas y supervisadas por el Ministerio de Comercio e Industrias a través de la Dirección General de Empresas Financieras, de acuerdo con el Decreto Ley No.42 de 23 de julio de 2001 modificada por la Ley No.33 de 26 de septiembre de 2002. La resolución No.82 del 20 de marzo de 2019, autoriza a la sociedad CM Financiera, S.A. con la razón comercial CM Financiera, para operar como Empresa Financiera.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Operación (continuación)

##### CM Financiera, S.A. (continuación)

La Superintendencia de Bancos de Panamá, según resolución SBP-REG-0003-2021 de 21 de abril de 2021, aprueba a CM Financiera la actividad de Empresas de Remesas de dinero.

Las oficinas administrativas del Grupo están ubicadas en la ciudad de Panamá, corregimiento de Tocumen, avenida Domingo Díaz, Edificio Cochez Centro Logístico.

##### CM Retail, S.A.

La Compañía obtiene sus ingresos por la venta de herramientas de todo tipo y pinturas.

### 2. Aplicación de las Normas de Contabilidad (NIIF)

#### *Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Adoptadas por el Grupo*

El Grupo ha aplicado las siguientes normas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2024:

Información a revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las Normas de Contabilidad NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuando la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) - NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AFP; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

**2. Aplicación de las Normas de Contabilidad (NIIF) (Continuación)**

***Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Adoptadas por el Grupo (continuación)***

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2024 que causen un efecto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

***Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros***

Modificación a la NIC 1 - Pasivos no corrientes con convenios financieros. Esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa afectan la clasificación de un pasivo. Las modificaciones también tienen como objetivo mejorar la información que proporciona una entidad en relación con las obligaciones sujetas a estas condiciones. Vigencia: períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) - NIC 7 y NIIF 7. Se emiten nuevos requisitos de revelación sobre los acuerdos de financiación de proveedores (AFP). El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información tales como: sobre lo siguiente: los términos y condiciones de los AFP; los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP; el importe en libros de los pasivos financieros en los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras; el rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar, entre otros.

NIIF 18 - Presentación y e información a revelar en los estados financieros consolidados. La NIIF 18 se centra en las actualizaciones en la presentación del estado consolidado de resultados. Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- Clasificación de ingresos y gastos en tres nuevas categorías definidas para proporcionar una estructura consistente para el estado de resultados: operación, inversión y financiamiento.
- Revelaciones requeridas en una sola nota para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros consolidados de una entidad (medidas del rendimiento definidas por la administración), y cómo éstas se calcula o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros consolidados.
- Dos nuevos subtotales requeridos para mejorar el análisis: utilidad operativa y utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta.
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros consolidados principales y a las notas en general.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 2. Aplicación de las Normas de Contabilidad (NIIF) (Continuación)

#### **Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros**

Ciertas nuevas normas de contabilidad y modificaciones a las normas de contabilidad han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2024, y no han sido adoptadas de manera anticipada del Grupo. A continuación, se presenta la evaluación del Grupo sobre el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros consolidados”: La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 “*Presentación de estados financieros consolidados*”, introduciendo nuevos requisitos para la presentación dentro del estado consolidado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos e incluye nuevos requisitos para la agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros consolidados principales y a las notas en general. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado consolidado de resultados en una de cinco categorías: operación, inversión, financiamiento, impuestos a la renta y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas, así como dos nuevos subtotales: “*utilidad o pérdida operativa*” y “*utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta*”. Adicionalmente, se requerirá que el crédito mercantil se presente por separado en el estado consolidado de situación financiera.

Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o la medición de partidas en los estados financieros consolidados, ni tendrá impacto en la utilidad neta del Grupo, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado consolidados de resultados y de existir, la divulgación de medidas de desempeño definidas por la administración en una sola nota dentro de los estados financieros consolidados y cómo éstas se calculan o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros consolidados.

En relación al estado consolidado de flujos de efectivo, para determinar los flujos de efectivo de las operaciones según el método indirecto, se deberá iniciar ahora de la “utilidad o pérdida operativa” en lugar de la “utilidad o pérdida neta”. Asimismo, excepto si la actividad principal del Grupo es proporcionar financiamiento a clientes y/o invertir en activos, (por ejemplo, bancos o instituciones financieras similares), los intereses pagados y dividendos pagados se deberán presentar como flujos de efectivo de financiamiento y los intereses recibidos y dividendos recibidos como flujos de efectivo de inversión/operación (según aplique).

El Grupo aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor para el período contable que iniciará el 1 de enero de 2027, la cual requiere la aplicación retrospectiva. La administración está evaluando actualmente las implicaciones de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado consolidado de resultados.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 2. Aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF (Continuación)

#### **Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)**

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

No existen otras enmiendas emitidas que aún no sean efectivas y que puedan tener un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

### 3. Políticas Contables Materiales

Las principales políticas contables materiales aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se describen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### **Principio de Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y cuentas de operaciones de CM Business Group, S.A. y Subsidiarias. Las transacciones, saldos entre las subsidiarias han sido eliminadas para efectos de la presentación de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las entidades controladas por CM Business Group, S.A. y Subsidiarias (el “Grupo”) (sus subsidiarias).

El control se logra cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

El Grupo reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados. Cuando el Grupo tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto del Grupo en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### **Principio de Consolidación (continuación)**

El tamaño del porcentaje de derechos de voto del Grupo relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto; Derechos de voto potenciales mantenidos por el Grupo, otros accionistas u otras partes; Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que el Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando el Grupo pierde control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral y otro resultado integral desde la fecha que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de controlar la subsidiaria.

Los resultados de cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

#### **Base de Preparación**

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) (Normas de Contabilidad NIIF). Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones críticas de contabilidad. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o área donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 4.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### **Estado Consolidado de Resultado Integral y Flujos de Efectivo**

El Grupo ha optado por presentar un único estado consolidado de resultado integral y presenta sus gastos por naturaleza. El Grupo reporta sus flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método indirecto. Los intereses pagados se presentan dentro de los flujos de efectivo de las actividades de operación y las adquisiciones de propiedades son incluidas en las actividades de inversión para reflejar adecuadamente las actividades de negocio del Grupo.

#### **Moneda Funcional y de Presentación**

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

#### **Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

#### **Reconocimiento de Ingresos Procedentes de Contratos**

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por cobrar. Los ingresos se reducen para considerar devoluciones de clientes, descuentos y otras deducciones similares.

#### *Venta de Bienes*

El Grupo vende bienes y productos directamente con el cliente a través de sus sucursales. Los ingresos por venta de bienes y productos son reconocidos cuando se satisface la obligación de desempeño mediante la transmisión de un bien o producto al cliente (cuando el cliente obtiene el control sobre el bien o producto).

En el caso de los bienes y productos vendidos por el Grupo el reconocimiento de los ingresos ordinarios es en un punto en el tiempo, dado que el cliente en general consume y recibe los beneficios una vez retirados los bienes de las sucursales.

La venta de bienes que resulten en créditos por incentivos para los clientes de acuerdo con el programa del Grupo denominado Puntos Gordos se contabiliza como transacciones de ingresos compuestos por múltiples elementos y el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir se distribuye entre los bienes entregados y los créditos por incentivos otorgados.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### **Reconocimiento de Ingresos Procedentes de Contratos (continuación)**

La contraprestación otorgada a los créditos por incentivo se mide por referencia a su valor razonable el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivo por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingreso de las actividades ordinarias al momento de la transacción de venta inicial siendo diferida y reconocida como tal una vez que los créditos por incentivos son utilizados y se hayan cumplido las obligaciones del Grupo.

#### *Ingresos por Servicios Prestados*

El Grupo ofrece servicios de instalaciones, acarreo, confección de llaves, corte de maderas, entintados y otros relacionados a la actividad que desarrolla. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado a los clientes en un punto en el tiempo.

#### *Otros Ingresos Operativos*

Los otros ingresos operativos se reconocen en la medida que se presta el servicio en un momento determinado.

#### *Activos por Contratos*

Un activo por contrato es el derecho del Grupo a recibir un pago a cambio de los bienes o servicios que han sido transferidos a un cliente.

#### *Pasivos por Contratos*

Los pasivos por contratos constituyen la obligación del Grupo a transferir los servicios a un cliente, por la cual el Grupo ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

#### **Arrendamientos**

El Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. Se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### Arrendamientos (continuación)

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, el Grupo usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento del Grupo. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantías de valor residual.
- El precio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercerla.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método del interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamientos realizados.

El Grupo vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos de arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

**3. Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Arrendamientos (continuación)**

- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que el Grupo incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo NIC 37.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que el Grupo espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera. Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea "Alquileres" en el estado consolidado de resultado integral (véase la Nota 32).

**Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido.

*Impuesto Corriente*

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del año. El impuesto sobre la renta del período difiere de la ganancia antes de impuesto reportada en el estado consolidado de resultado integral y otro resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

**3. Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Impuesto sobre la Renta (continuación)**

El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

*Impuesto Diferido*

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

**Propiedades, Maquinarias y Equipos**

Los terrenos no se deprecian. Las maquinarias y equipos mantenidos para su uso en el suministro de bienes o servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado consolidado de situación financiera al costo, menos la depreciación y amortización acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

Las maquinarias y equipos se expresan al costo menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### Propiedades, Maquinarias y Equipos (continuación)

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo o la valuación de los activos menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

Mobiliarios	10 - 15 años
Maquinarias	10 - 20 años
Equipos	3 - 15 años

Se da de baja una partida de maquinarias y equipos al momento de su venta o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de maquinarias y equipos se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y se le reconoce en ganancia o pérdida.

#### Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo, incluyendo una porción de los costos indirectos fijos y variables, es asignado a inventarios a través del método más apropiado para esa clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de costo promedio. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta. De forma similar en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

El costo es determinado usando el método de costo promedio. El costo de los productos terminados y trabajos en proceso, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales relacionados con la producción (basado en una capacidad normal de operación).

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

**3. Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Instrumentos Financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (aparte de los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos o pasivos financieros, como fuera el caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en ganancia o pérdida.

**Activos Financieros**

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros “cuentas por cobrar”. La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados de la prueba de SPPI y del modelo de negocio. El Grupo determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se gestionan juntos para lograr un objetivo de negocio en particular. Esta evaluación incluye el juicio que refleja toda la evidencia relevante, incluyendo cómo se evalúa el desempeño de los activos y como se mide el desempeño, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo estos son administrados y cómo se compensan los gestores de los activos.

El Grupo monitorea los activos financieros medidos al costo amortizado que se dan de baja antes de su vencimiento para entender la razón de su disposición y si las razones son consistentes con el objetivo del negocio para el cual los activos fueron mantenidos. El monitoreo es parte de la evaluación continua del Grupo de si el modelo de negocio para el cual los activos financieros remanentes continúa siendo apropiado y si no es apropiado, si ha habido un cambio en el modelo de negocio; y, por lo tanto, un cambio prospectivo en la clasificación de esos activos. Ningún cambio fue requerido durante los períodos de reporte.

*Cuentas por Cobrar*

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar (incluyendo, las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

**3. Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Activos Financieros (continuación)**

*Préstamos*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables compuestos principalmente por créditos de consumo. Son reconocidos inicialmente a valor razonable más los costos de transacción y costos de adquisición directamente atribuibles a la emisión y posteriormente son medidos a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, excepto cuando exista un cambio en los modelos de negocios, el Grupo reconocerá los préstamos y adelantos a valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital vigente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero con el importe neto en libros de ese activo a su reconocimiento inicial.

*Deterioro de Activos Financieros*

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas crediticias esperadas se miden en cualquiera de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y
- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero.

El Grupo ha optado por medir la provisión para pérdidas por cuentas por cobrar comerciales por un monto igual a ECL de por vida ("el enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales"). Para determinar las ECL en las cuentas por cobrar comerciales, el Grupo utiliza una matriz de provisión respaldada por la experiencia histórica de pérdidas crediticias de las cuentas por cobrar comerciales, ajustada según corresponda para reflejar las condiciones actuales y las estimaciones de las condiciones económicas futuras. Por lo tanto, se aplican porcentajes de provisión fijos, dependiendo de la cantidad de días que una cuenta por cobrar comercial está vencida.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### **Pasivos Financieros e Instrumentos Financieros de Capital Emitidos por el Grupo**

##### *Clasificación como Deuda o Patrimonio*

Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

##### *Pasivos Financieros*

Los pasivos financieros incluyen: pasivos por arrendamientos y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

##### *Baja en Cuentas de Pasivos Financieros*

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los estados consolidados de resultado integral.

#### **Prima de Antigüedad por Pagar**

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, el Grupo ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### **Prima de Antigüedad por Pagar (continuación)**

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente de los pagos futuros esperados respecto de los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de información utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Se tiene en cuenta a los niveles esperados de sueldos y salarios futuros, la experiencia de las salidas y los períodos de servicio de los empleados. Los pagos futuros esperados se descuentan utilizando los rendimientos de mercado al final del período utilizando como referencia los bonos del Gobierno de Panamá. Nuevas mediciones como resultado de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en el resultado del período.

El saldo del año del fondo de cesantía fue de B/. 4,377,002 (2024: B/.3,909,828).

#### *Seguro Social*

De acuerdo con la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes al 12.25% del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estas contribuciones son consideradas como un plan de contribución definido, donde el Grupo no debe pagar obligaciones en adición a estas contribuciones.

#### **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Las obligaciones presentes que se deriven de un contrato oneroso se reconocen y valúan como provisiones. Se considera que existe un contrato oneroso cuando el Grupo tiene un contrato bajo el cual los costos inevitables para cumplir con las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se esperan recibir del mismo.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### **Dividendos**

El pago de dividendos lo decide anualmente la Junta Directiva del Grupo, de acuerdo con las utilidades obtenidas y a las inversiones proyectadas. La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo es reconocida como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera consolidado en el período en el cual los dividendos son aprobados.

#### **Capital en Acciones**

Las acciones comunes son reconocidas como parte del patrimonio del Grupo.

#### **Políticas Generales**

Dentro del Grupo, existen funciones específicas que se manejan dentro del Grupo Financiero como es la compañía CM Financiera, S. A., que detallamos a continuación:

Políticas para las aprobaciones de préstamos: la Junta Directiva, la Gerencia General y el Comité de crédito son los órganos designados para establecer las estrategias, políticas y procedimientos para el otorgamiento, control y recuperación del crédito, así como las relativas a la evaluación y seguimientos al riesgo crediticio.

#### *Junta Directiva*

La Junta Directiva es responsable que la Financiera tenga un marco adecuado, eficaz, viable y debidamente documentado para la gestión del riesgo de crédito y Administración del Crédito.

La Junta Directiva tendrá entre sus principales responsabilidades:

- Aprobar las estrategias, políticas y prácticas de crédito, y revisar como mínimo una vez al año o cada vez que se produzcan hechos o situaciones relevantes vinculadas con este riesgo.
- Aprobar tolerancia a la exposición al riesgo de crédito, estableciendo límites a nivel de cliente y producto.
- Aprobar una estructura organizativa adecuada a su tamaño y complejidad de negocios que delimite claramente las responsabilidades, así como los niveles de dependencia e interrelación que le corresponden a cada una de las áreas involucradas en la gestión del riesgo de crédito.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

#### Políticas Generales (continuación)

##### *Análisis del Cliente*

Todas las solicitudes de crédito serán sujetas a evaluación del puntaje al momento de su captación, esto busca asignar una calificación crediticia a los clientes que soliciten una operación de crédito en base al dictamen de las matrices duales, las cuales se componen del buró de crédito externo (APC) y el buró interno de la financiera.

De igual forma, el Grupo determina que actúa como agente cuando:

- No es el responsable principal del cumplimiento del contrato; y
- No tiene discreción para establecer precios para los bienes o servicios de la otra parte y, por ello, el beneficio que el Grupo puede recibir de esos bienes o servicios está limitado.

Las Compañías Cochez y Cía., S.A. y Geo F. Novey, Inc. actúan como agente para los servicios de seguros y remesas que ofrece CM Financiera, S.A. En la actualidad, no se está ejerciendo el negocio de remesas pero se mantiene la licencia para dicha actividad.

### 4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

El Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Las cuentas contables que contienen las principales estimaciones contables incluyen: las provisiones por deterioro de activos financieros, la provisión para deterioro y obsolescencia de inventario y arrendamientos. A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto a las estimaciones críticas de contabilidad, al final del año sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

**4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)**

**Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros**

Para las cuentas por cobrar, el Grupo aplica un modelo simplificado de deterioro de acuerdo con el enfoque de soluciones prácticas bajo la NIIF 9, el cual estipula que para aquellas cuentas por cobrar que por su naturaleza no sea posible encontrar modelos para los componentes de las pérdidas crediticias esperadas (PCE), es posible utilizar matrices de provisiones que especifiquen una tasa de provisión por rangos dependiendo del número de días de morosidad.

El Grupo estima las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de las cuentas por cobrar diversas tomando como base los porcentajes de probabilidad de incumplimiento (PI) resultantes de carteras de crédito (porcentajes de cobertura). Se aplica como monto de provisión, el resultado de la acumulación de días vencidos por el (%) correspondiente de PI.

**Deterioro y Obsolescencia de Inventarios**

El costo de los inventarios puede no ser recuperable en caso de que los mismos estén dañados, si han devenido parcial o totalmente obsoletos, o bien si sus precios de mercado han caído. La Administración hace estimaciones para rebajar el saldo, hasta que el costo sea igual al valor neto realizable, como forma de evitar que su valor en libros esté por encima de los importes que espera obtener a través de su venta o uso.

**Deterioro y Obsolescencia de Inventarios**

La Administración establece la provisión para obsolescencia de inventarios en base a la experiencia histórica y las proyecciones de ventas por categorías/departamentos. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período son rebajados de la provisión.

**Arrendamientos**

La medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento requiere una serie de juicios, entre ellos, se encuentra la determinación del término del arrendamiento y la tasa usada en el descuento de los flujos de efectivo. El plazo del arrendamiento se definió de acuerdo con la información histórica de los contratos y las expectativas de permanencia en cada uno de ellos, lo cual implica un alto grado de incertidumbre debido al uso de información relevante sobre eventos pasados. El Grupo pudo obtener la tasa implícita de los contratos de arrendamiento y, por lo tanto, se utiliza una tasa de los bonos emitidos por el arrendatario que es información pública.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

#### Evaluación de Principal Versus Agente

El Grupo actúa como principal si controla un bien o servicio comprometido antes de transferirlo a un cliente. Sin embargo, el Grupo no necesariamente está actuando como un principal si obtiene el derecho legal sobre un producto solo de forma momentánea antes de que el derecho se transfiera al cliente. El Grupo actuando cómo en un contrato puede satisfacer una obligación de desempeño por sí misma o puede contratar a un tercero, para satisfacer toda o parte de una obligación de desempeño en su nombre.

Cuando el Grupo es el principal y satisface una obligación de desempeño, reconoce los ingresos de actividades ordinarias por el importe bruto de la contraprestación a la que espera tener derecho a cambio de los bienes o servicios transferidos.

Cuando el Grupo es el agente y satisface una obligación de desempeño, reconoce ingresos de actividades ordinarias por el importe de cualquier pago o comisión a la que espera tener derecho a cambio de organizar para la otra parte la provisión de sus bienes o servicios. El pago o comisión del Grupo puede ser el importe neto de la contraprestación que la entidad conserva después de pagar a la otra parte la contraprestación recibida, a cambio de los bienes o servicios a proporcionar por la otra parte.

### 5. Efectivo

El saldo de efectivo en caja y bancos se distribuye así:

	2025	2024
Fondo en efectivo	145,737	813,049
Cuentas corrientes en bancos locales	6,118,228	4,491,206
Cuentas de ahorros en bancos locales	167,039	287,957
Cuentas corrientes en bancos extranjeros	<u>348,014</u>	<u>346,574</u>
	<u>6,779,018</u>	<u>5,938,786</u>

### 6. Transacciones No Monetarias

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo no realizó actividades de inversión y de financiación no monetarias que requieran ser reveladas en el estado consolidado de flujos de efectivo, excepto por las reclasificaciones mencionadas en las Notas 10 y 16, la cual no tiene impacto en el estado consolidado de flujos de efectivo.

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 7. Cuentas por Cobrar Clientes y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	2025	2024
Cuentas por cobrar clientes	12,416,347	8,824,866
Cuentas por cobrar gobierno	<u>590,189</u>	<u>576,905</u>
	<u>13,006,536</u>	<u>9,401,771</u>
Cuentas por cobrar empleados	112,540	117,803
Cuentas por cobrar otras	<u>158,756</u>	<u>160,721</u>
	<u>271,296</u>	<u>278,524</u>
Provisión para pérdidas crediticias	<u>(1,288,600)</u>	<u>(1,024,171)</u>
	<u>11,989,232</u>	<u>8,656,124</u>

Al 31 de diciembre de 2025, forman parte de la cartera por cobrar cuentas al Gobierno B/.560,189 (2024: B/.576,905) producto de transacciones vinculadas al Gobierno, principalmente por ventas de mercancía.

Las cuentas por cobrar clientes incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al cierre del año sobre el que se informa. Considerando los términos comerciales habituales, generalmente se consideran deteriorados los clientes con una morosidad mayor de 91 días posterior a la fecha corte de cada período de facturación. En algunos casos estos saldos incluyen cuentas por cobrar con proveedores con los que se mantiene una relación de negocio recurrente y se originan de las relaciones comerciales que no se consideran deterioradas.

	2025	2024
0 - 30 días	8,856,117	6,837,193
31 - 60 días	1,380,408	1,422,917
61 - 90 días	853,922	571,898
91 días y más	<u>1,916,089</u>	<u>569,763</u>
	<u>13,006,536</u>	<u>9,401,771</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 7. Cuentas por Cobrar Clientes y Otras Cuentas por Cobrar (Continuación)

No existen concentraciones en la distribución geográfica de las cuentas por cobrar a clientes, ya que las mismas están debidamente diversificadas en distintas regiones de la República de Panamá.

##### Movimiento de la Provisión de Pérdidas Crediticias

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	1,024,171	1,115,133
Provisión del año	459,160	50,139
Recuperación	53,260	110,876
Castigos	<u>(247,991)</u>	<u>(251,977)</u>
Saldo al final del año	<u>1,288,600</u>	<u>1,024,171</u>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta comercial por cobrar, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el cierre del año sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

#### 8. Préstamos, Neto

Los préstamos se resumen a continuación:

	2025	2024
Cartera bruta	28,642,954	20,370,489
Intereses por cobrar y comisiones descontadas no ganadas	250	(28,529)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(2,339,226)</u>	<u>(1,728,921)</u>
Total de préstamos, neto	<u>26,303,978</u>	<u>18,613,039</u>

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

### 8. Préstamos, Neto (Continuación)

La distribución por actividad económica de la cartera de préstamos se resume a continuación:

	2025	2024
Sector interno		
Consumo	<u>28,642,954</u>	<u>20,370,489</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas de los préstamos se resume a continuación:

	2025			
	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	<u>354,719</u>	<u>951,216</u>	<u>422,986</u>	<u>1,728,921</u>
Movimientos con impacto en ganancias y pérdidas				
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas:				
Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses - etapa 1	109,316	-	-	109,316
Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia - etapa 2	-	364,454	-	364,454
Instrumentos financieros con deterioro crediticio - etapa 3	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,833,165</u>	<u>3,833,165</u>
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	109,316	364,454	3,833,165	4,306,935
Castigos	-	-	(4,365,841)	(4,365,841)
Recuperaciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>669,211</u>	<u>669,211</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	<u>464,035</u>	<u>1,315,670</u>	<u>559,521</u>	<u>2,339,226</u>

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

### 8. Préstamos, Neto (Continuación)

	2024			
	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	325,280	166,149	830,281	1,321,710
Movimientos con impacto en ganancias y pérdidas				
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas:				
Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses - etapa 1	29,439	-	-	29,439
Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia - etapa 2	-	785,067	-	785,067
Instrumentos financieros con deterioro crediticio - etapa 3	-	-	2,988,531	2,988,531
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	29,439	785,067	2,988,531	3,803,037
Castigos	-	-	(3,865,698)	(3,865,698)
Recuperaciones	-	-	469,872	469,872
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	<u>354,719</u>	<u>951,216</u>	<u>422,986</u>	<u>1,728,921</u>

El detalle de morosidad por antigüedad en préstamos se resume a continuación:

	2025	2024
Corriente	23,978,224	16,742,285
31 a 90 días	1,648,808	1,171,616
91 días o más	<u>3,016,172</u>	<u>2,428,059</u>
	<u>28,643,204</u>	<u>20,341,960</u>
<b>Cartera vencida</b>		
91 a 180 días - no deteriorada	2,016,079	2,005,073
181 días o más - deteriorada	<u>1,000,093</u>	<u>422,986</u>
	<u>3,016,172</u>	<u>2,428,059</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 9. Inventarios

Los inventarios se agrupan en las siguientes categorías:

	2025	2024
Inventario en sucursales	47,844,952	42,225,194
Inventario en centro de distribución	25,760,300	34,523,957
Materia prima	6,335,288	7,770,036
Productos terminados	1,252,786	1,395,595
Repuestos y suministros	153,652	49,238
Inventario en tránsito	<u>3,281,296</u>	<u>2,832,130</u>
	84,628,274	88,796,150
Menos: Provisión para obsolescencia y deterioro de inventarios	<u>(1,477,027)</u>	<u>(1,097,027)</u>
	<u><u>83,151,247</u></u>	<u><u>87,699,123</u></u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia y deterioro de inventarios se presenta a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	1,097,027	787,027
Provisión del año	2,625,670	2,070,227
Cargos contra la provisión	<u>(2,245,670)</u>	<u>(1,760,227)</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,477,027</u></u>	<u><u>1,097,027</u></u>

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

### 10. Propiedades, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Edificios, Planta y Mejoras	Maquinaria y Equipos	Equipo Rodante	Activos Intangibles	Total
<b>Al 31 de diciembre 2025</b>							
Costo de adquisición							
Saldo al inicio del año	1,403,305	60,974,365	15,017,108	12,352,095	7,061,561	2,813,613	99,622,047
Más: adiciones	-	2,869,252	36,655	-	118,902	1,445,909	4,470,718
Más: transferencias	11,245	1,527,699	5,361,684	181,645	57,000	-	7,139,273
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-
Menos: descartes	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	1,414,550	65,371,316	20,415,447	12,533,740	7,237,463	4,259,522	111,232,038
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al inicio del año	-	(39,758,365)	(3,373,158)	(4,147,628)	(5,948,300)	(592,260)	(53,819,711)
Más: costos y gastos del año	-	(4,247,393)	(652,631)	(822,549)	(436,943)	(557,123)	(6,716,639)
Menos: descartes	-	-	-	-	118,048	-	118,048
Saldo al 31 de diciembre	-	(44,005,758)	(4,025,789)	(4,970,177)	(6,267,195)	(1,149,383)	(60,418,302)
Saldos netos	<u>1,414,550</u>	<u>21,365,558</u>	<u>16,389,658</u>	<u>7,563,563</u>	<u>970,268</u>	<u>3,110,139</u>	<u>50,813,736</u>
<b>Al 31 de diciembre 2024</b>							
Costo de adquisición							
Saldo al inicio del año	1,403,305	55,058,370	14,822,356	11,892,883	6,417,975	1,560,821	91,155,710
Más: adiciones	-	-	194,752	-	-	1,258,726	1,453,478
Más: transferencias	-	5,910,061	-	459,212	686,296	-	7,055,569
Reclasificación	-	5,934	-	-	-	(5,934)	-
Menos: descartes	-	-	-	-	(42,710)	-	(42,710)
Saldo al 31 de diciembre	1,403,305	60,974,365	15,017,108	12,352,095	7,061,561	2,813,613	99,622,047
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al inicio del año	-	(35,689,207)	(2,761,427)	(3,372,881)	(5,596,710)	(299,446)	(47,719,671)
Más: costos y gastos del año	-	(4,069,158)	(611,731)	(774,747)	(394,300)	(292,814)	(6,142,750)
Menos: descartes	-	-	-	-	42,710	-	42,710
Saldo al 31 de diciembre	-	(39,758,365)	(3,373,158)	(4,147,628)	(5,948,300)	(592,260)	(53,819,711)
Saldos netos	<u>1,403,305</u>	<u>21,216,000</u>	<u>11,643,950</u>	<u>8,204,467</u>	<u>1,113,261</u>	<u>2,221,353</u>	<u>45,802,336</u>

Al 31 de diciembre de 2025, se capitalizó gasto de depreciación a costos de producción por B/. 1,325,810 (2024: B/.1,319,973).

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 11. Proyectos en Proceso

Al 31 de diciembre de 2025, se realizan mejoras en tres (3) sucursales Cochez (2024: 3) y tres (2) sucursales Novey (2024: 3) y en el Centro de Distribución por un valor de B/. 2,115,770 (2024: B/.2,026,912) como parte de su plan estratégico de crecimiento.

El movimiento de los proyectos en proceso se presenta a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	2,026,912	3,476,080
Adiciones	15,349,367	8,565,453
Transferencias (Notas 10 y 16)	<u>(15,260,509)</u>	<u>(10,014,621)</u>
Saldo al final del año	<u>2,115,770</u>	<u>2,026,912</u>

#### 12. Gastos e Impuestos Pagados por Adelantado

Los gastos e impuestos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	2,608,482	2,715,440
Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios (ITBMS)	257,038	298,008
Gastos pagados por anticipado	395,076	603,304
Adelantos a proveedores de servicios	641,637	343,724
Mantenimiento de sistemas, mobiliarios y equipos	<u>98,300</u>	<u>60,066</u>
	<u>4,000,533</u>	<u>4,020,542</u>

#### 13. Adelantos a Compras de Mercancía

Los adelantos a compras de mercancía se presentan a continuación:

	2025	2024
Adelanto a compras extranjeras	2,669,322	1,486,089
Adelanto a compras locales y otros	<u>607,430</u>	<u>479,229</u>
	<u>3,276,752</u>	<u>1,965,318</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 14. Depósitos en Garantía y Otros Activos

Los depósitos en garantía y otros activos del Grupo son los siguientes:

	2025	2024
Fondo de cesantía (Nota 20)	4,377,002	3,909,828
Depósitos en garantía	900,941	822,490
Otros activos	<u>708,891</u>	<u>720,097</u>
	<u>5,986,834</u>	<u>5,452,415</u>

#### 15. Arrendamientos

Los estados financieros consolidados muestran los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

##### Activos por Derecho a Uso

El movimiento de los activos por derecho a uso se detalla a continuación:

*Montos reconocidos en el estado consolidado de situación financiera:*

	2025	2024
<b>Costo</b>		
Saldo inicial	148,084,825	147,572,428
Renovación de contrato	<u>-</u>	<u>512,397</u>
	<u>148,084,825</u>	<u>148,084,825</u>
<b>Depreciación acumulada</b>		
Saldo inicial	74,759,994	62,116,120
Gasto del año por depreciación	<u>12,798,143</u>	<u>12,643,874</u>
Saldo final	<u>87,558,137</u>	<u>74,759,994</u>
Saldo neto	<u>60,526,688</u>	<u>73,324,831</u>

*Montos reconocidos en el estado consolidado de resultado integral:*

Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	12,798,143	12,643,874
Gastos de intereses sobre arrendamientos	<u>3,815,941</u>	<u>4,313,740</u>
	<u>16,614,084</u>	<u>16,957,614</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 15. Arrendamientos (Continuación)

##### Pasivos por Arrendamientos

El movimiento de los pasivos por arrendamientos se detalla a continuación:

	2025	2024
<i>Montos reconocidos en el estado consolidado de situación financiera:</i>		
Saldo inicial	91,443,286	102,986,539
Adición	-	512,397
Menos: Efecto neto del interés sobre el pasivo por arrendamiento menos los pagos de arrendamientos realizados del año	<u>(13,140,166)</u>	<u>(12,055,650)</u>
Saldo final	<u>78,303,120</u>	<u>91,443,286</u>

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	2025	2024
Pasivos por arrendamientos		
Año 2025	-	16,586,988
Año 2026	17,111,538	17,111,538
Año 2027	17,515,148	17,515,148
Posteriores	<u>54,630,895</u>	<u>54,961,549</u>
	89,257,581	106,175,223
Menos: Intereses no devengados	<u>(10,954,461)</u>	<u>(14,731,937)</u>
	78,303,120	91,443,286
Porción corriente	13,294,299	12,809,513
Porción no corriente	<u>65,008,821</u>	<u>78,633,773</u>
	<u>78,303,120</u>	<u>91,443,286</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 15. Arrendamientos (Continuación)

Los compromisos futuros de los gastos de alquileres se resumen a continuación por los siguientes años:

<b>Detalle de los Compromisos por Arrendamientos</b>				
<b>Períodos</b>	<b>Gasto de Intereses por Arrendamientos</b>	<b>Gasto de Alquiler a Pagar</b>	<b>Depreciación y Derecho de Uso</b>	<b>Variación</b>
Año 2026	(3,188,640)	17,111,538	(12,643,874)	1,279,024
Año 2027	(2,554,901)	17,515,147	(12,643,874)	2,316,372
Año 2028	(1,874,175)	17,682,126	(12,643,874)	3,164,077
Año 2029	(1,200,704)	15,563,812	(12,643,874)	1,719,234

#### Opciones de Extensión y Terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en una serie de arrendamientos de propiedades del Grupo. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones del Grupo. La mayoría de las opciones de prórroga y rescisión mantenidas son ejercitables únicamente por el Grupo y no por el respectivo arrendador.

#### 16. Mejoras a las Propiedades Arrendadas

Las mejoras a las propiedades arrendadas se resumen a continuación:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Costo</b>		
Saldo al inicio del año	59,565,792	56,801,492
Transferencias	<u>713,391</u>	<u>2,764,300</u>
Saldo al final del año	<u>60,279,183</u>	<u>59,565,792</u>
<b>Depreciación</b>		
Depreciación acumulada, al inicio del año	32,947,407	30,640,293
Depreciación del año	<u>2,305,080</u>	<u>2,307,114</u>
Depreciación acumulada, al final del año	<u>35,252,487</u>	<u>32,947,407</u>
Mejoras a las propiedades arrendadas, neto	<u>25,026,696</u>	<u>26,618,385</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 17. Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas, que por su naturaleza no son susceptibles de ser realizadas de inmediato y/o cuya intención es mantenerlas por un período mayor a un año, se presentan su costo de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	2025	2024
Fábrica de materiales	167,211	163,581
Industria	1,638,889	-
Otras	<u>924,023</u>	<u>671,250</u>
	<u>2,730,123</u>	<u>834,831</u>

La participación de la subsidiaria Grupo Industrial Canal, S.A., en los activos, pasivos, ingresos y resultados de su asociada es la siguiente:

2025	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos Netos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad</u>
Fábrica de materiales	<u>710,299</u>	<u>543,088</u>	<u>167,211</u>	<u>1,246,107</u>	<u>225,653</u>
2024	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos Netos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad</u>
Fábrica de materiales	<u>721,924</u>	<u>558,343</u>	<u>163,581</u>	<u>1,285,373</u>	<u>264,035</u>

El movimiento de la inversión en asociada es el siguiente:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	834,831	450,796
Adquisición	1,797,139	300,000
Dividendos recibidos	(127,500)	(180,000)
Participación del año	<u>225,653</u>	<u>264,035</u>
Saldo al final del año	<u>2,730,123</u>	<u>834,831</u>

Para este año 2025, se incluye la ganancia en asociada al 31 de diciembre de 2025 por B/. 225,653 (2024: B/.264,035).

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 18. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2025	2024
Cuentas por pagar locales	21,163,764	21,567,653
Cuentas por pagar extranjeras	<u>13,097,887</u>	<u>8,855,223</u>
	34,261,651	30,422,876
Otras	<u>5,859,173</u>	<u>1,062,468</u>
	<u><u>40,120,824</u></u>	<u><u>31,485,344</u></u>

A continuación, detalle de antigüedad de los saldos a pagar a proveedores locales y extranjeros:

	2025	2024
Corrientes / 30 días	20,070,247	16,795,916
60 días	6,828,699	6,480,690
90 días	4,814,192	4,999,468
120 días o más	<u>2,548,513</u>	<u>2,146,802</u>
	<u><u>34,261,651</u></u>	<u><u>30,422,876</u></u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 19. Obligaciones Bancarias

Las obligaciones bancarias se presentan a continuación:

	2025	2024
Cartas de crédito		
Las cartas de crédito tienen un vencimiento de 30 a 360 días	<u>3,604,785</u>	<u>6,694,702</u>

##### *Facilidad I - Línea de Crédito*

Línea de crédito rotativa por B/.15,500,000 hasta 365 días. Estas líneas corresponden a las compañías subsidiarias Geo F. Novey, Inc., Cochez y Cía., S.A., Grupo Industrial Canal, S.A. y CM Financiera, S.A. y está garantizada con fianza solidaria de CM Business Group, S.A.

##### *Facilidad II - Línea de Arrendamiento Financiero Rotativa - No Utilizada*

Línea de crédito rotativa por B/.10,000,000 hasta 365 días para el financiamiento de compra de inventario, capital de trabajo, apertura y financiamiento de cartas de crédito. Esta línea corresponde a las compañías subsidiarias Geo F. Novey, Inc., Cochez y Cía., S.A., y Grupo Industrial Canal, S.A.

##### *Facilidad III - Línea de Crédito Rotativa - No Utilizada*

Línea de crédito no utilizada de arrendamiento financiero rotativo para el financiamiento de equipo rodante, equipo pesado, maquinaria de planta y demás bienes muebles por B/.500,000. Esta línea corresponde a las compañías subsidiarias Geo F. Novey, Inc., Cochez y Cía., S.A., y Grupo Industrial Canal, S.A. y está garantizada con fianzas entrecruzadas entre Grupo Industrial Canal, S.A., Geo F. Novey, Inc. y Cochez y Cía., S.A.

##### *Facilidad IV - Línea de Crédito Rotativa - No Utilizada*

Línea de crédito rotativa no utilizada por B/.1,000,000, es para el financiamiento a través de adelantos a la cuenta corriente para apoyo de las nuevas inversiones en Capex en locales comerciales, oficinas y plantas de producción, con vencimiento hasta 24 meses. Esta línea corresponde a las compañías subsidiarias Geo F. Novey, Inc., Cochez y Cía., S.A., y Grupo Industrial Canal, S.A. y está garantizada con fianzas entrecruzadas entre Grupo Industrial Canal, S.A., Geo F. Novey, Inc. y Cochez y Cía., S.A.

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 19. Obligaciones Bancarias (Continuación)

##### *Facilidad V - Línea de Crédito*

Línea de crédito rotativa por B/.10,000,000 hasta 365 días. Esta línea corresponde a las compañías subsidiarias Geo F. Novey, Inc., Cochez y Cía., S.A., Grupo Industrial Canal, S.A. y CM Financiera, S.A., la misma está garantizada con fianzas entrecruzadas entre Grupo Industrial Canal, S.A., y Geo F. Novey, Inc., Cochez y Cía., S.A. y CM Financiera, S.A.

#### 20. Prima de Antigüedad por Pagar

La prima de antigüedad por pagar se detalla a continuación:

	2025	2024
Saldo inicial	2,205,025	1,908,642
Aumento del año	332,149	492,414
Pagos	<u>(121,557)</u>	<u>(196,031)</u>
Saldo final	<u>2,415,617</u>	<u>2,205,025</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2025 en el fondo de cesantía es de B/.4,377,001 (2024: B/.3,909,828) (Véase Nota 14).

#### 21. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

Los gastos acumulados por pagar y otros pasivos se detallan a continuación:

	2025	2024
Prestaciones laborales y planillas	1,730,915	1,840,093
Prestaciones sociales	875,460	780,783
Impuesto sobre la renta empresa	1,137,321	745,263
ITBMS retenido	287,141	342,186
Otras	<u>116,709</u>	<u>800,881</u>
	<u>4,147,546</u>	<u>4,509,206</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 22. Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2025, el grupo tiene financiamientos por pagar por B/.3,786,924 (2024: B/.703,286) en concepto de capital e intereses correspondientes a desembolsos recibidos del Banco General, a una tasa de 6.50%, de Bladex, con tasas entre 6.20% a 6.75% y de Banistmo a una tasa de 5.50%. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía pagó B/.275,482 en intereses (2024: B/.29,588).

Estos financiamientos recibidos son parte de las líneas de crédito que mantiene el grupo (ver nota 19).

#### 23. Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables

Al 31 de diciembre de 2025, los bonos corporativos se resumen a continuación

Series	Tasa de interés	Vencimiento	Valor nominal	Valor en libros
Serie E – Corporativos	6.875%	01-agosto-2026	550,000	550,000
Serie F – Corporativos	7.375%	01-febrero-2027	1,650,000	1,650,000
Serie G – Corporativos	7.00%	16-octubre-2027	1,000,000	1,000,000
Serie H – Corporativos	7.00%	22-octubre-2027	400,000	400,000
Serie I – Corporativos	7.00%	28-octubre-2027	<u>1,600,000</u>	<u>1,600,000</u>
			<u>5,200,000</u>	<u>5,200,000</u>

Al 31 de diciembre de 2025, la subsidiaria CM Financiera, S.A. mantiene un programa rotativo de bonos corporativos que asciende a un total de B/85,000,000 con un plazo de vigencia a 10 años. A la fecha de este informe han sido emitidos bonos a terceros por B/.5,200,000 con una tasa de interés fija anual de 6.875% a 7.00% .

Estos bonos corporativos no están garantizados y no tienen covenants financieros.

#### Valores comerciales negociables (VCN's)

Al 31 de diciembre de 2025, la subsidiaria Cochez y Cía, S.A tiene en circulación la serie D por B/.1,500,000, a una tasa de interés de 6.0%, con vencimiento el 20 de agosto de 2026.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

**24. Impuesto sobre la Renta**

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% (para el 2011 era 25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La Ley No.52 de 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del impuesto sobre la renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo con la mencionada Ley, las estimadas del impuesto sobre la renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos exceda a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%). Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el año fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Autoridad Fiscal que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

### 24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Para el período 2025 y 2024, Geo F. Novey, Inc., y Grupo Industrial Canal, S.A., determinó su impuesto sobre la renta bajo el método tradicional, puesto que tiene aprobada la No Aplicación del CAIR por parte de la Dirección General de Ingresos para dichos años, según las Resoluciones No.201-3629 del 3 de junio de 2024 y No. 201-3660 del 5 de junio de 2024.

En el período fiscal 2024, la Compañía Cochez y Cía., S.A. y CM Financiera, S.A. presentaron la solicitud de exención del CAIR siendo ambas solicitudes aprobadas en el período 2025 para Cochez y Cía, S.A. mediante resolución No.201-6546 y para CM Financiera, S.A. mediante resolución No.201-6578 a ambas se le otorgo la solicitud para que determinen su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional en los periodos 2024 y 2025.

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2025, el impuesto sobre la renta corriente se determinó de conformidad con las normas legales y reglamentarias.

El impuesto sobre la renta está compuesto por:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	(1,064,491)	1,329,419
Impuesto sobre la renta diferido	<u>374,333</u>	<u>(252,696)</u>
	<u>690,158</u>	<u>1,076,723</u>

La conciliación entre la ganancia financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad gravable es presentada a continuación:

	2025	2024
Ganancia consolidada antes del impuesto sobre la renta	<u>13,301,854</u>	<u>16,923,184</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la sobre la tasa de 25%	3,325,463	4,230,796
Gastos no deducibles	272,161	367,116
Arrastre de pérdidas	-	(57,655)
Ingresos exentos	(2,291,503)	(3,063,701)
Ingresos no gravables	<u>(241,630)</u>	<u>(147,137)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>1,064,491</u>	<u>1,329,419</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

##### Impuesto sobre la Renta Diferido

La conciliación del impuesto diferido activo se resume a continuación:

<b>Impuesto sobre la renta diferido activo - 2025</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reconocimiento en Resultados</b>	<b>Saldo Final</b>
Arrendamientos	4,529,613	126,757	4,656,370
Provisión de inventarios	274,257	95,000	369,257
Provisión de pérdidas crediticias	540,650	152,576	693,226
Arrastre de pérdidas	50,919	0	50,919
Otras provisiones	114,282	0	114,282
	<u>5,509,721</u>	<u>374,333</u>	<u>5,884,054</u>

<b>Impuesto sobre la renta diferido activo - 2024</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reconocimiento en Resultados</b>	<b>Saldo Final</b>
Arrendamientos	4,382,556	147,057	4,529,613
Provisión de inventarios	160,417	113,840	274,257
Provisión de pérdidas crediticias	438,847	101,803	540,650
Arrastre de pérdidas	33,946	16,973	50,919
Otras provisiones	69,759	44,523	114,282
	<u>5,085,525</u>	<u>424,196</u>	<u>5,509,721</u>

La conciliación del impuesto diferido pasivo se resume a continuación:

<b>Impuesto sobre la renta diferido pasivo - 2025</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reconocimiento en Resultados</b>	<b>Saldo Final</b>
Depreciación acelerada fiscal	<u>644,000</u>	<u>0</u>	<u>644,000</u>

<b>Impuesto sobre la renta diferido pasivo - 2024</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reconocimiento en Resultados</b>	<b>Saldo Final</b>
Depreciación acelerada fiscal	<u>472,500</u>	<u>171,500</u>	<u>644,000</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

##### Impuesto sobre la Renta Diferido (continuación)

La conciliación del impuesto diferido activo del año anterior con el actual es como sigue:

	2025	2024
Impuesto diferido activo, saldo inicial	5,509,721	5,085,525
Ajuste por:		
Arrendamientos	126,757	147,057
Provisión de inventario	95,000	113,840
Provisión de pérdidas crediticias	152,576	101,803
Arrastres de pérdidas	-	16,973
Otras reservas	<u>-</u>	<u>44,523</u>
Impuesto diferido activo, saldo final	<u>5,884,054</u>	<u>5,509,721</u>

#### 25. Acciones Comunes

El capital social está compuesto por veinte millones 20,000,000 de acciones comunes con valor nominal de un centavo (0.01), de las cuales 10,000,000 acciones se encuentran autorizadas y pagadas por B/.100,000 (2024: B/.100,000), se adquirieron acciones en tesorería por un valor de (B/.141,080) que fueron incluidas en patrimonio con un saldo neto de (B/.41,080) en acciones comunes.

Los accionistas han realizado aportes adicionales por B/.52,742,543 (2024: B/.52,851,507), que están pendientes de formalizar.

#### 26. Dividendos

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2025, la Junta Directiva de CM Business Group, S.A., autorizó el pago de dividendos por B/.7,720,000 (2024: B/.7,720,000).

#### 27. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales se presentan de la siguiente manera:

	2025	2024
Ventas de mercancías	320,394,625	313,161,975
Ingresos por servicios	2,466,733	3,062,148
Otros ingresos	<u>3,375,579</u>	<u>2,040,778</u>
	<u>326,236,937</u>	<u>318,264,901</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 28. Ingresos (Costos) Financieros, Netos

Los ingresos (costos) financieros se presentan de la siguiente manera:

	2025	2024
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos financieros	<u>9,688,206</u>	<u>7,457,404</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Interés por arrendamiento (Nota 15)	<u>(4,145,442)</u>	<u>(4,343,328)</u>
	<u>5,542,764</u>	<u>(3,114,076)</u>

#### 29. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

##### Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero

En el transcurso normal de las operaciones, el Grupo está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de flujos de efectivo sobre tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo mantiene un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar el efecto de estos riesgos en su desempeño financiero.

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos del Grupo.

El Grupo ha establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

##### Riesgo de Mercado

El Grupo no cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que le expongan al riesgo de mercado ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de cajas operativos son independientes en los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés se origina principalmente por los bonos corporativos y valores comerciales por pagar del Grupo.

##### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo, la mayor parte de los ingresos operativos del Grupo son al contado y una parte significativa de las ventas al crédito son con clientes corporativos con los cuales hay términos de pagos establecidos con cada cliente.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

### 29. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Riesgo de Crédito (continuación)

El Grupo administra este riesgo mediante análisis de entrada y restrictivos de otorgamiento de créditos, revisiones que son realizadas por lo menos una vez al mes por la Gerencia General y mediante reuniones regulares para analizar el desempeño del crédito.

La siguiente tabla detalla el perfil de los riesgos de las cuentas por cobrar clientes basándose en la matriz de provisiones del Grupo. La experiencia histórica de pérdida crediticia indica que no hay diferencias significativas en los patrones de pérdidas para los diferentes segmentos de clientes, la estimación de cuentas incobrables se basa en el estado de vencimiento de la deuda sin distinguir entre las bases de clientes del Grupo.

31 de diciembre de 2025	Antigüedad de las cuentas por cobrar clientes			
	Corriente y de 1 a 30 días	31 a 60 días	61 días y más	Total
Tasa de pérdida esperada	0.30% corriente / 1.27% de 1 a 30 días	1.79%	17.79%	
Valor en libros brutos de cuentas por cobrar	8,856,117	2,129,490	2,020,929	13,006,536
Pérdida crediticia esperada	193,290	257,720	837,590	1,288,600

31 de diciembre de 2024	Antigüedad de las cuentas por cobrar clientes			
	Corriente y de 1 a 30 días	31 a 60 días	61 días y más	Total
Tasa de pérdida esperada	0.30% corriente / 1.27% de 1 a 30 días	1.79%	17.79%	
Valor en libros brutos de cuentas por cobrar	6,916,601	1,349,487	1,135,683	9,401,771
Pérdida crediticia esperada	153,625	204,834	665,712	1,024,171

#### Cuentas por Cobrar

En el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar - comerciales, el Grupo diversifica sus deudores y mantiene políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Dentro de la cartera de cuentas por cobrar clientes, en general no existe una alta concentración de riesgo en la cartera de cuentas por cobrar.

#### Análisis de la Calidad Crediticia en los Préstamos por Cobrar

La Administración del Grupo establece que los créditos se clasifican en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su altura de mora: Normal aquellos con mora menor a 60 días, Mención Especial mora entre 61 - 90 días, Subnormal mora entre 91 - 120 días, Dudoso mora entre 121 - 180 días, e Irrecuperable mora mayor a 181 días.

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

### 29. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Riesgo de Crédito (continuación)

##### Cuentas por Cobrar (continuación)

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las reservas por pérdidas crediticias esperadas (PCE):

	2025			Total
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
<b>Préstamos por cobrar</b>				
Grado 1: Normal	24,807,333	-	-	24,807,333
Grado 2: Mención Especial	-	819,449	-	819,449
Grado 3: Subnormal	-	779,358	-	779,358
Grado 4: Dudoso	-	1,628,343	608,471	2,236,814
Monto bruto	24,807,333	3,227,150	608,471	28,642,954
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	(464,035)	(1,315,670)	(559,521)	(2,339,226)
	<u>24,343,298</u>	<u>1,911,480</u>	<u>48,950,250</u>	<u>26,303,728</u>
Comisiones no devengadas				<u>250</u>
Valor en libros, neto				<u>26,303,978</u>
	2024			Total
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
<b>Préstamos por cobrar</b>				
Grado 1: Normal	17,407,999	-	-	17,407,999
Grado 2: Mención Especial	-	534,429	-	534,429
Grado 3: Subnormal	-	562,610	-	562,610
Grado 4: Dudoso	-	1,442,465	422,986	1,865,451
Monto bruto	17,407,999	2,539,504	422,986	20,370,489
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	(354,719)	(951,216)	(422,986)	(1,728,921)
Valor en libros	<u>17,053,280</u>	<u>1,588,288</u>	<u>-</u>	<u>18,641,568</u>
Intereses no devengados				<u>(28,529)</u>
Valor en libros, neto				<u>18,613,039</u>

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como obtener una estructura óptima que reduzca los costos de obtención de capital.

La estructura de capital del Grupo consiste en deudas netas (documentos por pagar y pasivos por arrendamiento) y el patrimonio (que comprende las acciones comunes y utilidades no distribuidas).

El Grupo no está sujeto a ningún requerimiento de capital establecido externamente.

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 29. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

##### Riesgo de Crédito (continuación)

La Administración del Grupo revisa la estructura de capital sobre una base anual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

##### Administración del Capital

La relación de deuda del Grupo con respecto al patrimonio, se presenta a continuación:

	2025	2024
Total de deuda*	92,395,458	98,841,274
Menos: efectivo	<u>(6,779,018)</u>	<u>(5,938,786)</u>
Deuda neta	<u>85,616,440</u>	<u>92,902,488</u>
Total de patrimonio	<u>151,108,828</u>	<u>146,467,176</u>
Relación deuda neta al patrimonio	<u>36%</u>	<u>39%</u>

Observación:

\* Total de deuda incluye las obligaciones bancarias, pasivos por arrendamiento, financiamientos recibidos, bonos corporativos y valores comerciales negociables.

##### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo del Grupo encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones adversas, sin incurrir en pérdidas excesivas o correr el riesgo de daño a la reputación del Grupo.

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos. (Véase Nota 5).

Conforme al estado consolidado de situación financiera del Grupo todos los pasivos relacionados con cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar presentan vencimiento de menos de un año. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 29. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

##### Riesgo de Liquidez (continuación)

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante del grupo para sus pasivos financieros no derivados con períodos de repagos acordados. Los cuadros han sido diseñados con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la fecha más temprana en la cual el Grupo deberá hacer los pagos:

	Vencimientos Contractuales			Total
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	
<b>31 de diciembre de 2025</b>				
Pasivos por arrendamiento	17,111,538	57,812,744	14,333,299	89,257,581
Cuenta por pagar comerciales	40,120,824	-	-	40,120,824
Gastos acumulados por pagar	4,147,546	-	-	4,147,546
Obligaciones bancarias	3,604,785	-	-	3,604,785
Financiamientos recibidos	3,786,924	-	-	3,786,924
Cuentas por pagar accionistas	2,031,577	-	-	2,031,577

	Vencimientos Contractuales			Total
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	
<b>31 de diciembre de 2024</b>				
Pasivos por arrendamiento	14,348,249	66,084,726	16,272,822	96,705,797
Cuenta por pagar comerciales	31,485,344	-	-	31,485,344
Gastos acumulados por pagar	4,509,206	-	-	4,509,206
Obligaciones bancarias	6,694,702	-	-	6,694,702
Financiamientos recibidos	703,286	-	-	703,286
Cuentas por pagar accionistas	824,184	-	-	824,184

La siguiente tabla detalla la deuda neta del Grupo.

	2025	2024
Pasivos por arrendamientos (Nota 15)	78,303,120	91,443,286
Obligaciones bancarias (Nota 19)	3,604,785	6,694,702
Cuentas por pagar accionistas (Nota 33)	2,031,577	824,184
Financiamientos recibidos (Nota 22)	3,786,924	703,286
Menos: Efectivo (Nota 5)	<u>(6,779,018)</u>	<u>(5,938,786)</u>
Saldo final	<u>80,947,388</u>	<u>93,726,672</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2025**

*(En balboas)*

---

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

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición.
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable. Tal como se presenta a continuación:

# CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

### 30. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Técnicas de Valuación e Hipótesis Aplicadas para Propósitos de Medición del Valor Razonable

Específicamente, las hipótesis utilizadas al determinar el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros se describen más adelante.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

- a. Depósitos en bancos - El valor en libros se aproxima a su valor de recuperación por su naturaleza de corto plazo.
- b. Cuentas por cobrar, préstamos por cobrar y cuentas por pagar comerciales - Las cuentas por cobrar y pagar están presentadas a su valor de recuperación, el cual se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- c. Documentos por pagar - El valor razonable de las obligaciones financieras del Grupo traídas a valor presente es igual al valor en libros debido a que actualmente el Grupo mantiene tasas muy competitivas comparadas con las tasas actuales del mercado.

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

### 31. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025, no existen compromisos o contingencias que la Administración considere deben ser reveladas.

### 32. Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal por naturaleza de gasto se presenta a continuación:

	2025	2024
Salarios y comisiones	19,960,158	19,016,948
Prestaciones sociales	4,061,174	3,648,675
Bonificaciones y XIII mes	2,059,591	2,024,771
Preavisos y vacaciones	2,044,728	1,835,218
Representación	2,091,940	1,823,594
Indemnización y prima de antigüedad	884,775	723,234
Incentivo de producción	81,208	102,591
Otros	<u>52,442</u>	<u>32,698</u>
	<u>31,236,016</u>	<u>29,207,729</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

#### 33. Gastos de Ventas, Generales y Administrativos

Un detalle de los gastos de ventas, generales y administrativos por naturaleza de gasto se presenta a continuación:

	2025	2024
Salarios y beneficios a empleados (Nota 31)	31,236,016	29,207,729
Depreciación por derecho de uso (Nota 15)	12,798,143	12,643,874
Reparación y mantenimiento	6,809,606	8,277,094
Depreciación y amortización (Notas 10 y 16)	7,695,910	7,129,890
Agua, energía eléctrica y teléfono	3,880,073	3,934,889
Publicidad y propaganda	3,121,738	3,300,562
Comisiones a terceros	1,322,608	2,262,183
Licencias informáticas	2,466,516	2,152,048
Honorarios profesionales	2,986,685	1,432,546
Impuestos	1,002,015	876,866
Seguros	878,821	588,623
Gasto de oficina	624,129	581,253
Combustibles y lubricantes	595,596	554,473
Alquileres	73,224	173,645
Otros gastos	6,104,842	4,746,198
	<u>81,595,922</u>	<u>77,861,873</u>

#### 34. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2025	2024
Cuenta por pagar comerciales	<u>1,880</u>	<u>23,436</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>2,031,577</u>	<u>824,184</u>

#### *En el estado consolidado de resultado integral*

*Transacciones con partes relacionadas:*

Costo de fletes	<u>640,034</u>	<u>868,502</u>
-----------------	----------------	----------------

#### *Activos por Derecho en Uso*

Activo por derecho en uso	<u>53,624,930</u>	<u>61,382,245</u>
Depreciación por derecho en uso	<u>9,865,532</u>	<u>10,271,338</u>

## CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

---

#### 34. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Pasivos por arrendamientos	<u>67,194,099</u>	<u>76,930,980</u>
Gasto de interés sobre arrendamiento	<u>2,751,853</u>	<u>3,625,465</u>

#### *Compensación del Personal Clave de la Gerencia*

La remuneración de los directores y otros miembros claves de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2025	2024
Salarios y otros beneficios a corto plazo	<u>1,625,140</u>	<u>1,670,082</u>

#### 35. Eventos Subsecuentes

No existen eventos subsecuentes de importancia que reportar a la fecha de emisión de los estados financieros.

#### 36. Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Junta Directiva y su emisión ha sido autorizada para el 28 de febrero de 2026.