



**República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores**

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

**Anexo No.1
Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual**

CM BUSINESS GROUP, S.A.

DICIEMBRE- 2025

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.

Trimestre Terminado al:	31 de diciembre de 2025
Nombre del Emisor:	CM BUSINESS GROUP, S.A.
Valores Registrados:	Acciones Comunes <ul style="list-style-type: none"> • Resolución No. SMV-39-25 (28 de enero de 2025)
Número de Teléfono del Emisor:	+507-302-4444
Dirección del Emisor:	Edificio Cochez Centro Logístico, Vía Tocumen, Ciudad de Panamá, Panamá
Persona de Contacto del Emisor:	Fernando Guardia
Dirección de correo del Emisor:	fguardia@cmbg.com.pa ; relacionesinversionistas@cmbg.com.pa

I Parte:

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

I. Información del Emisor

A. Historia y Desarrollo del emisor

CM BUSINESS GROUP, S.A., (la "Empresa"), es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, que inicio operaciones el 26 de agosto de 2022.

La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en ciudad de Panamá, Vía Tocumen, Final, Edificio Cochez. Al 31 de diciembre de 2025, la Empresa no mantiene empleados. Las gestiones administrativas de la Empresa son ejercidas por personal de compañías subsidiarias.

B. Capital Accionario

Capital Social Autorizado

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social autorizado de El Emisor es de B/100.000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas.

Los resultados antes de impuestos al 31 de diciembre de 2025 ascienden a una utilidad por B/. 12,864,590 (2024: B/. 16,923,184).

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

CM Business Group, S. A. es una sociedad anónima organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, inscrito el 11 de febrero de 2019, de la Notaría Décima del Circuito, inscrita a la Ficha 155675762, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá. El emisor se encuentra domiciliado en la Vía Tocumen final, en el Centro Logístico Cochez, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

D. Descripción del negocio

El objetivo principal de la Empresa es ejercer la función de tenedora de las acciones de las subsidiarias del Grupo..

CM Business Group, S.A. es un *holding* panameño líder en la comercialización de materiales de construcción y mejoramiento del hogar, con divisiones retail, industrial y financiera.

Nuestras marcas retail incluyen Cochez, Novey, Kohler Signature Store by Cochez y Punto Cochez, todas reconocidas por ofrecer soluciones integrales de alta calidad.

Dentro de la división industrial está Grupo Industrial Canal (GIC), que fabrica materiales de construcción. CMF, empresa en nuestra división financiera, es un Fintech que brinda servicios financieros digitales, impulsando la inclusión financiera.

E. Estructura organizativa

CM Business Group, S.A. tiene las siguientes subsidiarias:

- Cochez y Cia, S.A. (100%)
- Geo F. Novey, Inc. (100%)
- CM Retail, S.A. (75%)
- Grupo Industrial Canal, S.A. (100%)
- CM Financiera, S.A. (100%)
- IG, S.A. (100%)
- CM Portafolio, S.A. (100%)

Cochez y Cia, S.A.

Es una sociedad anónima debidamente organizada y constituida bajo las leyes de la República de Panamá, 100% subsidiaria de CM Business Group, S. A. y se encuentra registrada en el Tomo 521, Folio 136 y Asiento 113133 de la sección Mercantil en el Registro Público.

La actividad de la Compañía es principalmente la venta de materiales para la construcción y ferretería en general a través de veintidós (22) sucursales localizadas en las Provincias de Panamá, Panamá Oeste, Colón, Chiriquí, Herrera, Los Santos, Veraguas y Coclé, más una (1) sucursal Kohler Signature Store by Cochez y el centro de acopio y distribución.

Geo F. Novey, Inc.

es una sociedad anónima debidamente organizada y constituida bajo las leyes de la República de Panamá, 100% subsidiaria de CM Business Group, S.A., y se encuentra registrada en el Tomo 138, Folio 289 y Asiento 35920 de la sección Mercantil en el Registro Público.

La actividad de la Compañía es principalmente la venta de materiales para la construcción, ferretería en general y una amplia variedad de productos para el hogar a través de veinticinco (26) sucursales localizadas en las Provincias de Panamá, Panamá Oeste, Colón, Chiriquí, Herrera, Veraguas, Coclé y el centro de distribución (CEDI).

CM Retail, S.A.

CM Reail, S.A es Punto Cochez, un formato especializado de Cochez en pinturas Lanco y herramientas INGCO y Dyllu. Con un equipo experto, esta tienda orienta a contratistas, profesionales y clientes finales que buscan soluciones generales o especializadas para proyectos de pintura, reparación y construcción. Los clientes pueden acceder al surtido extendido de Cochez y recibir sus compras directamente en su proyecto u hogar, ampliando la experiencia más allá de lo disponible en tienda. Esta integración permite ofrecer soluciones completas con el respaldo operativo y logístico de Cochez.

Grupo Industrial Canal, S.A.

Es una sociedad anónima debidamente organizada y constituida bajo las leyes de la República de Panamá, 100% subsidiaria de CM Business Group, S.A., y se encuentra registrada según Escritura Pública No.22,248 del 18 de diciembre de 2007 e inició operaciones en julio de 2009.

La actividad de la Compañía es principalmente la fabricación de bloques y adoquines y productos laminados de acero; tanto para uso comercial como residencial.

CM Financiera, S.A.

Nuestra fintech aborda el sector financiero con una propuesta de valor que se centra en la agilidad y la innovación. Ofrece soluciones financieras que combinan la rapidez y la comodidad, aprovechando las tecnologías digitales para mejorar la experiencia de crédito. Esto es especialmente relevante en un mercado que cada vez demanda más eficiencia y seguridad en los servicios financieros, lo que permite a CMF destacarse como un proveedor líder de servicios financieros modernos y accesibles.

F. Propiedades, Plantas y Equipo y Activos Intangibles

El Emisor tiene su domicilio en el edificio Cochez Centro Logístico ubicado en Vía Tocumen, final diagonal a la Universidad Tecnológica en la Ciudad de Panamá, Distrito de Panamá.

El Emisor al 31 de diciembre de 2025 en Propiedad, Planta y Equipo ascendían a un valor neto en libros de B/.47,703,586 (2024: B/. 43,580,983). Y en Activos intangibles al 31 de diciembre asciende a B/. 3,110,141 (2024: B/. 2,221,353

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Las políticas que utiliza El Emisor para investigación y desarrollo se basan principalmente en: analizar los requerimientos de mercado a través del Departamento de Comercial, de Operaciones y de Ventas ya sea por estudios de mercado o necesidades observadas en mercado.

H. Información sobre tendencias

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

Durante el 2025, la economía nacional presentó 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, 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 construcción de viviendas y edificaciones.

En año 2025, se 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 año 2026, las expectativas son levemente positivas, ya que se espera que sectores como la construcción pueda 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 y no haya impactos prologados por los conflictos en el Medio Oriente.

I. Impuestos

De acuerdo con las regulaciones fiscales, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2025.

II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez

Al cierre del año que finalizó el 31 de diciembre de 2025, El Emisor tiene un capital de trabajo de B/. 64,678,939. En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación, presentamos los datos principales de El Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	12 meses Al 31 de diciembre de 2025	12 meses Al 31 de diciembre de 2024
Liquidez		

	12 meses Al 31 de diciembre de 2025	12 meses Al 31 de diciembre de 2024
Capital de Trabajo	64,678,939	68.380.543
Razón Corriente	2.00	2.14
Rotación de Inventario	117 días	142 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	52 días	40 días
Recursos de Capital		
Activos financieros por Préstamos	11%	6%
Activos financieros por proveedores	12%	11%
Activos financieros por Bonos	0%	0%
Activos financieros por el Patrimonio	52%	51%

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social autorizado de El Emisor es de B/. 100,000 divididos en 10,000,000 de acciones comunes nominativas emitidas y en circulación.

Los resultados antes de impuestos al 31 de diciembre de 2025 presentan una utilidad por B/. 12,864,590 (2024: B/. 16,923,184).

C. Resultados de las Operaciones

	31-dic-25	31-dic-24	B/.	%
Ventas	320,394,625	313,161,975	7,232,650	2.31%
Prestación de servicios	2,466,733	3,062,148	(595,415)	(19.44%)
Otros ingresos operativos	3,165,579	2,040,778	1,124,801	55.12%
Ingresos Totales	<u>326,026,937</u>	<u>318,264,901</u>	<u>7,762,036</u>	2.44%
Costo de ventas	<u>(232,385,153)</u>	<u>(223,004,779)</u>	<u>(9,380,374)</u>	4.21%
Utilidad bruta	93,641,784	95,260,122	(1,618,338)	(1.70%)
Gastos generales, depreciación	(81,801,683)	(77,861,873)	(3,939,810)	5.06%
Utilidad operacional	11,804,101	17,398,249	(5,588,148)	(31.95%)
Ingresos financieros	9,688,206	7,457,404	2,230,802	29.91%

Gastos financieros	(4,166,945)	(4,343,328)	176,383	(4.06%)
Participación en la asociada	225,653	264,035	(38,382)	(14.54%)
Provisión por deterioro de activos financieros	(4,722,425)	(3,853,176)	(869,249)	22.56%
Utilidad antes de impuestos	12,864,590	16,923,184	(4,058,594)	(23.98%)
	1.08	1.16		

Eficiencia operativa

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de diciembre de 2025, El Emisor presenta un aumento en ingresos de 7.7 millones de dólares lo cual representa 2.4% en términos relativos, respecto al mismo periodo del año anterior.

El margen bruto presenta una disminución de 1.70%, debido al alza del 4.2% en los costos de ventas.

Los gastos generales y administrativos, depreciación e intereses presentan un aumento de B/.3.9 millones de dólares año vs año.

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.

Esta sección se refiere a declaraciones a futuro, las cuales constituyen únicamente expectativas fundamentadas de Emisor de eventos a futuro, los cuales poseen características de incertidumbre por lo cual están fuera del control de El Emisor.

III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

Presidente y Director Raúl Cochez Martínez

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 17 de julio de 1952. Teléfono: (507) 302-4444. Correo electrónico: jrcochez@cochezycia.com. Domicilio Comercial: Vía Tocumen, Edificio Centro Logístico Cochez. Estudios en University of Saint Louis, B.S. Management (1971). Actualmente se desempeña como Presidente de la Junta Directiva de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía., S. A., Geo. F. Novey, Inc y compañías relacionadas.

Nacionalidad: panameña Fecha de nacimiento: 13 de julio de 1988 Domicilio comercial: Tumba Muerto, Dollar Rent a Car, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507-279-2736 Correo electrónico michelle.delaguardia@automarketpan.com Estudios en University of Pennsylvania, B.S. Filosofía, Ciencias Políticas y Economía (2010). Directora de Grupo Panama Car Rental y Fundación PROED. Actualmente se desempeña como Vicepresidenta Comercial de Grupo Panama Car Rental. Es Directora de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas.

Director **María Cristina Salazar Icaza**

Nacionalidad: panameña. Fecha de nacimiento: 15 de octubre de 1981. Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507-304-9845 Correo electrónico crystina.salazar@gmail.com Estudios en University of Pennsylvania, B.S. Administración de Negocios (Summa Cum Laude). Miembro del Central American Leadership Initiative (CALI). Presidenta de Fundación Provienda. Actualmente se desempeña como CFO de Cusezar International Group. Es Directora de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas.

Director **Roland Loehner**

Nacionalidad: alemana. Fecha de nacimiento: 23 de marzo de 1959. Teléfono: (507) 302-4444. Fax: 302-8601. Correo electrónico: roland.loehner@gmail.com Domicilio Comercial: Vía Tocumen, Edificio Centro Logístico Cochez. Estudios en INSEAD. Es Director de CM Business Group, S. A. compañía tenedora de Cochez y Cía, S. A., Geo. F Novey, Inc. y empresas relacionadas.

Principales Ejecutivos y Administradores

Nombre: José F. Palacios De Sedas
GERENTE GENERAL

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 14 de junio de 1972

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico jpalacios@novey.com.pa

Con una maestría en Administración de Empresas y carrera de Ingeniería industrial de la Universidad Santa María La Antigua, José Francisco ocupó varios puestos durante toda su carrera, en diferentes empresas, en áreas tales como Producción, Logística, Proyectos, Compras, Ventas y Administración General. Tiene más de 25 años de experiencia en la industria de la construcción y venta al por menor de materiales de construcción y para el mejoramiento del hogar. José Francisco también es graduado del General Management Program (GMP) de Harvard Business School (HBS).

Es la persona encargada de la supervisión y administración en general de las empresas del Grupo.

Nombre: Fernando Guardia Quijano

DIRECTOR FINANCIERO

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 10 de septiembre de 1987

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico fguardia@cochezycia.com

Trabajó en Credit Suisse (2010-2017), ejerciendo por último el cargo de Vicepresidente de Tesorería. En Credit Suisse, trabajó Tesorería, Nuevos Negocios y Mercados de Capitales y estuvo basado en Nueva York, Londres y Singapur. Es graduado de Villanova University con un Bachiller en Administración de Negocios (Cum Laude) con especialidad en Finanzas y Bienes Raíces.

Es la persona encargada de las finanzas generales del Grupo..

Nombre: Raúl F. Cochez Álvarez

VICEPRESIDENTE OPERACIONES

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 10 de mayo de 1978

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico rfcochez@cochezycia.com

Ha ocupado cargos en las áreas de Ventas y Operaciones y en el 2006 es nombrado Gerente de Operaciones. Cursó una licenciatura en Ingeniería Electrónica y Comunicaciones en la Universidad Interamericana de Panamá. Actualmente cuenta con más de 20 años de labores en el grupo, desempeñándose desde enero de 2010 como Vicepresidente de Operaciones.

Es la persona encargada de la supervisión y administración de las diferentes sucursales de tiendas retail del Grupo.

Nombre: Sabas A. Coronado

VICEPRESIDENTE CONTABILIDAD

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 27 de enero de 1962

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico scoronado@cochezycia.com

Posee una licenciatura en Finanzas y licenciatura en Contabilidad de la Universidad Santa María La Antigua. Adicionalmente, ha cursado maestrías en Administración de Empresas con énfasis en mercadeo, Finanzas y Tributación tanto en la Universidad Santa María La Antigua, Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (ULACIT) y de la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado. Cuenta con más de 30 años de experiencia como Contador Público Autorizado. Previa a unirse al grupo, laboró en KPMG (1990-1996) y en el Banco Exterior (1996-1997), en ambos lugares laborando en Contraloría y Auditoría

Es la persona encargada de los procesos contables del Grupo.

Nombre: Luis Felipe Martínez
GERENTE GENERAL – CM FINANCIERA, S.A.

Nacionalidad: Chilena

Fecha de nacimiento: 1 de mayo de 1978

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico fmartinez@cmf.com.pa

Inició labores en 2020 en calidad de Gerente General de CMF después de un período en calidad de Asesor/Consultor de la misma. Ejecutivo con aproximadamente 20 años de trayectoria en el sector financiero con amplia experiencia en el desarrollo y liderazgo de los negocios de banca de consumo en Citibank y Scotiabank en Panamá, Centroamérica y Chile. Estudios en Derecho, Administración de Empresas y certificaciones en Transformación Digital, Metodologías Ágiles y Prevención de Lavado de Dinero (ACAMS).

Es la persona encargada de la administración general de CM Financiera, S.A

Nombre: Isaac Reyes
DIRECTOR DE OPERACIONES

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 28 de enero de 1982

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico ireyes@cochezycia.com

Ha ocupado los puestos de Vicepresidente de Planificación, Vicepresidente de Logística y Vicepresidente de Planificación y Desarrollo. Previamente trabajó en la Autoridad del Canal de Panamá. En el año 2005 se graduó con el primer puesto de honor de su clase en la Universidad Santa María la Antigua (Summa Cum Laude) y posteriormente estudió una Maestría en Ingeniería y un MBA en Cornell University.

Nombre: Anthony Sturge
VICEPRESIDENTE COMERCIAL

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 22 de julio de 1982

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico asturge@cochezycia.com

Labora en el grupo desde el 21 de marzo de 2005 como Asistente de Gerencia de Marcas. En enero de 2006 es ascendido a Gerente de Marcas y en enero de 2013 pasa a ocupar el cargo de Gerente de Compras. En enero de 2016 es nombrado Vicepresidente de Compras.

Nombre: Roberto Pereira
VICEPRESIDENTE VENTAS POR MAYOR

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 29 de julio de 1972

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico rpereira@cochezycia.com

Graduado de Ingeniería Industrial Administrativa de la Universidad Santa María La Antigua de Panamá, con un Master en Ingeniería Gerencial de Louisville University. Inició a laborar en el grupo el 10 de julio de 2006 como Gerente de Ventas-Distribución. En abril 2010 obtiene la posición de Gerente de Ventas Comerciales y a partir de diciembre de 2012 ocupa el cargo de Vicepresidente de Ventas Comerciales.

Nombre: Dianeth Salazar
VICEPRESIDENTA DESARROLLO ORGANIZACIONAL

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 1 de marzo de 1972

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico rhumanos@cochezycia.com

Con cuatro años de experiencia en el área de Recursos Humanos en el sector retail y una licenciatura en Psicología de la Universidad Santa María La Antigua, lideró el departamento pasando a ocupar unos años después, la Gerencia de Recursos Humanos. Con una maestría en Psicología Industrial de la Universidad Latina de Panamá, Maestría en Desarrollo Organizacional de la Universidad Santa María La Antigua, maestría en Gerencia Estratégica de Recursos Humanos en Aden International Business School y un Post Grado en Alta Gerencia de la Universidad Latina de Panamá; lidera actualmente el departamento de Desarrollo Organizacional consolidando las áreas de Atracción de talento, Seguridad e Higiene Ocupacional, Comunicación y Sostenibilidad, y Capacitación y Desarrollo de talento.

Nombre: Mariana Cordero
VICEPRESIDENTE MERCADEO

Nacionalidad: Venezolana

Fecha de nacimiento: 29 de mayo de 1991

Domicilio comercial: Edificio Cochez y Cía., Vía Tocumen, frente a la Universidad Tecnológica de Panamá, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Teléfono: +507-302-4444

Correo electrónico mariana.cordero@cochezycia.com

Ejecutiva de mercadeo con más de 12 años de experiencia en el desarrollo de estrategias de marca, medios y marketing digital en sectores de retail, fintech y B2B. Labora en el grupo desde el año 2022, donde ha ocupado posiciones como Gerente Digital, posteriormente Gerente de Medios y de Marcas, liderando iniciativas orientadas a la generación de demanda, posicionamiento de marcas y experiencia del cliente. Posee una licenciatura en Comunicación Social, certificaciones en Marketing Digital y Comunicación Política y Maestría en Neuromarketing y Comportamiento del Consumidor de la Universitat de Barcelona y OBS Business School. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Mercadeo, siendo responsable de la estrategia integral de mercadeo y experiencia del cliente de las marcas del Grupo.

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios de El Emisor reciben una compensación de entre \$500.00 y \$2,000.00 por reunión de Junta Directiva o reuniones especiales.

C. Prácticas de Gobierno Corporativo

A la fecha de este informe, el emisor no ha adoptado a lo interno de su organización las reglas o procedimientos de un buen gobierno corporativo contenidas en el Acuerdo No. 12-2003, por el cual se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores.

D. Empleados

A 31 de diciembre de 2025, CM Business Group, S.A. no tenía ningún empleado. A continuación, se detalla el número de empleados por subsidiaria:

Subsidiaria	Número de empleados
Cochez y Cia, S.A.	1,068
Geo F. Novey, Inc.	810
CM Retail, S.A.	6
Grupo Industrial Canal, S.A.	92
CM Financiera, S.A.	23

IG, S.A.	0
CM Portafolio, S.A.	0
Total	

IV. Accionistas

A. Propiedad accionaria de Directores y Dignatarios.

La propiedad accionaria directa de los directores y dignatarios se presenta a continuación:

Tipo de accionista	Número de acciones	% del número de acciones	Número de accionistas	% del número de accionistas
Director / Dignatario	6,350,000	63.50%	3	6.82%
Otros Accionistas	3,650,000	36.50%	41	93.18%
Grand Total	10,000,000	100.00%	44	100.00%

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

Grupo de acciones	Número de acciones	% del número de acciones	Número de accionistas	% del número de accionistas
1-50,000	608,201	6.08%	26	59.09%
101,000-500,000	802,400	8.02%	7	15.91%
500,001-2,000,000	3,134,000	31.34%	5	11.36%
2,000,001+	5,100,000	51.00%	1	2.27%
50,001-100,000	355,399	3.55%	5	11.36%
Total	10,000,000	100.00%	44	100.00%

C. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.

No aplica.

D. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

No.

E. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

No Aplica.

V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Durante el año transcurrido no ha habido ningún contrato o negocio con partes relacionadas, excepto flujo de fondos entre las empresas bajo giro ordinario del negocio.

VI. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos y asesores que han prestado servicios al Emisor respecto a este Programa de Acciones son a su vez accionistas, directores o dignatarios del Emisor.

II Parte: Resumen Financiero

A. Resumen de Cifras Principales:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2025	2024	2023	2022
Ventas o Ingresos Totales	326,026,937	318,264,901	335,146,701	339,221,105
Margen Operativo	90,476,205	93,219,344	94,916,671	97,418,302
Gastos Generales y Administrativos	(61,177,982)	(58,088,109)	(58,857,513)	(53,702,919)
Otros Ingresos Operativos	3,165,579	2,040,778	1,976,743	2,920,579
Depreciación y Amortización	7,695,910	7,129,890	7,173,422	7,911,889
Depreciación por Derecho de Uso	12,927,791	12,643,874	12,473,290	12,420,882
Utilidad Operativa	11,840,101	17,398,249	18,389,189	26,303,191
Gastos Financieros	(4,166,945)	(4,343,328)	(4,708,402)	(5,140,905)
Otros Ingresos (Egresos), netos	0	0	0	(13,684,841)
Acciones emitidas y circulación	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Utilidad o Pérdida por Acción	1.14	1.58	1.44	0.55
BALANCE GENERAL	2025	2024	2023	2022
Activo Circulante	129,311,408	128,299,576	118,263,963	113,487,035
Activos Totales	287,718,740	287,799,007	286,752,254	291,456,135
Pasivo Circulante	64,632,469	59,849,033	54,958,385	58,779,483
Pasivos Totales	137,828,674	141,331,831	148,320,789	160,697,792
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000

(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas	97,189,252	93,515,669	85,389,208	78,763,499
Patrimonio Total	149,890,066	146,467,176	138,431,645	130,758,343
RAZONES FINANCIERAS:	2025	2024	2023	2022
Total de Activos / Total de Pasivos	2.09	2.04	1.93	1.81
Total de Pasivos / Total de Activos	0.48	0.49	0.52	0.55
Dividendo / Acción Común	0.77	0.77	0.74	0.74
Pasivos Totales / Patrimonio	0.92	0.96	1.07	1.23
Deuda Total / Patrimonio	0.07	0.05	0.05	0.03
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	64,678,939	68,380,543	63,305,578	54,707,552
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	2.00	2.14	2.15	1.93
Utilidad Operativa / Gastos financieros	2.84	4.01	3.91	5.12
Utilidad Neta / Activos Totales	0.04	0.06	0.05	0.02
Utilidad Neta / Capital	0.22	0.30	0.27	0.11
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.09	0.12	0.12	0.07

III Parte:

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

Los auditores de CM Business Group, S. A., son: PriceWaterhouseCoopers Panamá, S. R. L., con oficinas en Torre PwC, Calle 58E y Ricardo Arango, Ciudad de Panamá. Tel. 206-9200, atención: Manuel Pérez Broce.

Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo del Grupo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/. 151,734.56 y los honorarios por otros servicios fueron por B/.11,770.00

IV Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la

Superintendencia. En caso que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No Aplica.

V Parte:

Cuando aplique. Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

No Aplica.

VI Parte:

Declaración Jurada. Además, debe ser presentada de forma física en la Superintendencia.

Adjunta.

**VII:
Divulgación**

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la pagina web: www.cmbg.com.pa

Fecha de divulgación: 31 de marzo de 2026



Raúl Cochez Martínez
Presidente



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Norma Marlenis Velasco C.

NOTARIA PÚBLICA TERCERA

TELS.: 223-9423
223-4258

CAMPO ALEGRE EDIFICIO ANGELIKI, LOCAL 1A, PLANTA BAJA
APDO. POSTAL 0832-00402, REPÚBLICA DE PANAMÁ

Fax: 223-9429

COPIA

ESCRITURA N° _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

HORARIO:

Lunes a Viernes
8:00 am a 5:00 pm

Sábados
9:00 am a 12:00 pm

DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL DE CM BUSINESS GROUP, S.A.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



REPUBLICA DE PANAMA
16.3.26
B/. 8.00
POSTALIA 427-389

NOTARÍA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los once (11) días del mes de marzo del dos mil veintiséis (2026), ante mí, Licenciada **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Público Tercera del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ochodocientos cincuenta- trescientos treinta y ocho(8-250-338), compareció personalmente **Raúl Cochez Martinez**, varón, panameño, mayor de edad, portador de la cédula de identidad personal Número OCHO- TRESCIENTO NOVENTA Y DOS- TRESCIENTOS DIECISIETE (8-392-317), **Arturo Cochez Maduro**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número OCHO- CUATROCIENTOS OCHENTA Y CUATROSEISCIENTOS SESENTA Y NUEVE (8-484-669), **José Palacios**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número OCHO-CUATROCIENTOS SIETE-OCHOCIENTOS OCHENTA Y UNO (8-407-881), Y **Sabas Alberto Coronado**, varón, panameño, casado, mayor de edad, vecino de esta ciudad con cédula de identidad personal número OCHO-DOSCIENTOS VEINTICUATRO-MIL TRESICENTOS TREINTA (8-224-1330), en su calidad de Presidente, Tesorero, Gerente General, Tesorero y Contralor respectivamente, de **CM BUSINESS GROUP, S,A.,** sociedad anónima inscrita a la ficha CIENTO CINCUENTA Y CINCO MILLINES SEISCIENTOS SETENTA Y CINCO MIL SETECIENTOS SESENTA Y DOS (155675762, de la Sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo SIETE-CERO DOS (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2,002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, actualmente

1 Superintendencia del mercado de Valores, por este medio Dejan
2 constancia bajo gravedad del juramento, lo siguiente:-----

3 A. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero
4 anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil
5 veinticinco (2025).-----

6 -----B. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen
7 información o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni
8 omiten información sobre hechos de importancia que deban ser
9 divulgadas en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos
10 noventa y nueve (1,999) y sus reglamentos, o que deban ser
11 divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no
12 sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las
13 que fueron hechas.-----

14 ---- C. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y
15 cualquier otra información financiera incluida en los mismos,
16 representan razonablemente en todos sus aspectos la condición
17 financiera y los resultados de las operaciones de **CM BUSINESS GROUP,**
18 **S.A.**, para el período correspondiente del primero (1°) de enero de
19 dos mil veinticinco (2025) al treinta y uno (31) de Diciembre del
20 dos mil veinticinco (2025).-----

21 D. Que los firmantes: -----

22 D.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de
23 controles internos en la empresa; -----

24 ----- D.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que
25 garantizan que toda la información de importancia sobre **CM BUSINESS**
26 **GROUP, S.A.** sean hechas de su conocimiento, particularmente durante
27 el período en el que los reportes han sido preparados.-----

28 ----- D.3 Han evaluado la efectividad de los controles
29 internos de **CM BUSINESS GROUP, S.A.** dentro de los noventa (90) días
30 previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



REPÚBLICA DE PANAMÁ
16.3.26
8.00
OSIA 427.389

NOTARÍA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----D.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

----- E. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **CM BUSINESS GROUP, S.A.**, lo siguiente: -



-----E.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **CM BUSINESS GROUP, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.E.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **CM BUSINESS GROUP, S.A.**

-----F. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **CM BUSINESS GROUP, S.A.**, o cualquier otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ----



-----Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores.-----

Leída como les fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, **SIMION RODRÍGUEZ BONILLA**, con cédula de identidad personal número nueve- ciento setenta y cuatro- doscientos (9-174-200), y **ALEXIS GUERREL RODRÍGUEZ**, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos ochenta y seis, seiscientos siete (8-486-607), ambos panameños, mayores de edad, vecinos de esta ciudad, son

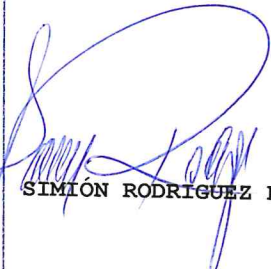
1 hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su
2 aprobación y firman todos para constancia con los testigos
3 mencionados ante mí, la Notaria que doy fe.-----

4
5
6  
7 **RAÚL COCHEZ MARTINEZ**
8 **DECLARANTE**


 
SABAS ALBERTO CORONADO
DECLARANTE

9
10  
11 **ARTURO COCHEZ MADURO**
12 **DECLARANTE**

 
JOSE PALACIOS
DECLARANTE

13
14 
15 **SIMIÓN RODRIGUEZ BONILLA**


ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

16
17
18 
19 **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**
20 **NOTARIA PÚBLICA TERCERA**



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

**Informe del Auditor Independiente y
Estados financieros consolidados**

31 de diciembre de 2025

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Contenido

31 de diciembre de 2025

	Página
Informe del auditor independiente	1-7
Estados financieros consolidados	
Estado consolidado de situación financiera	8
Estado consolidado de resultado integral	9
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	10
Estado consolidado de flujos de efectivo	11
Notas a los estados financieros consolidados	12 – 66

Informe del auditor independiente

A los Accionistas y Junta Directiva de
CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de CM Business Group, S.A., y Subsidiarias (el “Grupo”) al 31 de diciembre de 2025, y de su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025;
- el estado consolidado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requisitos éticos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados relevantes para auditorías de estados financieros consolidados en la República de Panamá y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en lo que corresponde a auditorías de estados financieros de entidades de interés público. Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos de la República de Panamá y el Código IESBA.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, en nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión al respecto, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos.

Asunto clave de auditoría	Cómo abordó nuestra auditoría el asunto clave de auditoría
Provisión para obsolescencias y deterioro de inventarios	
<p>Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de inventarios asciende a B/.76,235,196 neto de su provisión para obsolescencias y deterioro de B/.1,477,027. Los inventarios se valúan al costo o valor neto realizable, el menor de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.</p> <p>Consideramos este asunto como clave de auditoría debido a la significatividad de su saldo, y al grado de juicio involucrado en la determinación de esta provisión. En particular, la provisión requiere que la administración evalúe supuestos significativos tales como la rotación de inventarios, condición física de los productos y su capacidad de comercialización obsolescencia o deterioro físico.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">• Evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles claves, relacionados con las tomas físicas en las sucursales y el centro de distribución y la identificación de inventarios obsoletos o de lento movimiento.• Evaluamos si la metodología utilizada por la administración para estimar la provisión para obsolescencias y deterioro de inventarios es consistente con los requerimientos de las Normas de Contabilidad NIIF.• Probamos la exactitud y totalidad de los listados de inventarios utilizados en la determinación de la provisión para obsolescencias y deterioro de inventario a la fecha de cierre.

Asunto clave de auditoría

Cómo se abordó nuestra auditoría el asunto clave de auditoría

La Administración efectúa tomas físicas en diferentes momentos del año. La provisión para obsolescencia y deterioro se determina con base en la experiencia histórica, análisis de antigüedad y rotación, así como proyecciones de ventas por categorías. Cuando el valor en libros excede su valor neto de realización, se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año.

Véase la Nota 4 que explica las estimaciones de contabilidad y juicios críticos, y la Nota 10 donde se divulga más detalle de los inventarios.

- Indagamos con la administración sobre la existencia de inventarios de lento movimiento u obsoletos, y corroboramos dicha información durante nuestra asistencia a los recuentos físicos
- Asistimos a recuentos físicos de inventarios sobre una muestra selectiva de artículos y de ubicaciones, para evaluar el proceso efectuado por la administración para la determinación de la exactitud y totalidad de los registros, así como su condición física.
- Para una muestra de inventarios, comparamos que el valor neto realizable de los inventarios fuera mayor que su costo, considerando precios de venta posteriores.
- Efectuamos procedimientos analíticos sobre la antigüedad y rotación de inventarios para identificar artículos con indicios de baja rotación y que pudieran conllevar a un reconocimiento de pérdida por deterioro.
- Recalculamos la provisión para obsolescencias y deterioro y lo comparamos con respecto a los registros contables.
- Evaluamos lo apropiado de las divulgaciones efectuadas por la administración sobre los saldos de inventarios de acuerdo con los requerimientos de las Normas de Contabilidad NIIF.

Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos

Los préstamos son medidos a costo amortizado. Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantenía préstamos por B/.28,643,204 y una reserva para pérdidas crediticias esperadas por B/.2,339,226.

Nuestros principales procedimientos de auditoría consistieron en:

- Evaluamos el diseño y probamos la efectividad operativa de los controles que tiene el Grupo para la determinación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos.

Asunto clave de auditoría

Cómo se abordó nuestra auditoría el asunto clave de auditoría

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera No.9 - Instrumentos Financieros (NIIF 9), la Compañía evalúa el modelo de deterioro de la cartera de préstamos basado en el modelo colectivo de pérdidas crediticias esperadas.

La estimación de la reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos es un área de énfasis en la auditoría, debido a que se considera una estimación crítica por la evaluación del incremento significativo de riesgo de crédito basado en su morosidad y de acuerdo con la clasificación en las Etapas 1, 2 y 3. Los modelos colectivos incluyen parámetros de la probabilidad de incumplimiento de pago, la pérdida dado el incumplimiento, y el análisis del factor macroeconómico prospectivo.

Véase más detalle en las Notas 9 y 30 de los estados financieros consolidados.

- Evaluamos la metodología utilizada por el Grupo para determinar la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos.
- Involucramos especialistas para evaluar que la metodología utilizada por el Grupo está de acuerdo con la NIIF 9.
- Comparamos los datos utilizados en los modelos, tales como: saldos, segmentación de la cartera, castigos, morosidad, y calificaciones de riesgo de crédito por etapas, con la información interna del Grupo.
- Evaluamos los supuestos aplicados en el cálculo de la reserva, tales como: los parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, la probabilidad de incumplimiento durante toda la vida del préstamo, la pérdida dado el incumplimiento, y la exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.
- Con base en lo anterior, recalculamos las reservas para pérdidas crediticias esperadas colectivas y se comparó con la reserva contabilizada por el Grupo.

Otra información

La Gerencia es responsable por la otra información. La otra información comprende la “Informe de Actualización Anual” (pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione ningún grado de seguridad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si parece estar materialmente incorrecta.

Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar de ese hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Gerencia y de los encargados del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Gerencia considere como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Gerencia tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno del Grupo son responsables de supervisar el proceso de informes financieros del Grupo.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.

- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Planificamos y efectuamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y apropiada sobre la información financiera de las entidades o unidades de negocio que forman el Grupo como base para emitir una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría efectuado para fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto a la independencia, y comunicamos con ellos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan considerarse relevantes para nuestra independencia y, cuando corresponda, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los encargados del gobierno del Grupo, determinamos aquellos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor, salvo que la ley o regulación prohíba la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de auditor independiente es Manuel Pérez Broce con número de idoneidad de contador público autorizado No. 0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio, Erick Pineda, Gerente y Fernando Aguilar, Gerente.

PricewaterhouseCoopers
31 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá

MPB

Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025
(En balboas)

Activos	Notas	2025	2024
Activos corrientes			
Efectivo	5	6,779,018	5,938,786
Cuentas por cobrar clientes y otras	7, 30	11,989,232	8,656,124
Cuentas por cobrar otras	8	1,508,437	1,336,644
Préstamos, neto	9, 30	26,303,978	18,613,039
Inventarios, neto	10	76,235,196	87,699,123
Adelantos a compras de mercancía	14	3,276,749	1,965,318
Gastos e impuestos pagados por adelantado	13	3,218,798	4,020,542
Total de activos corrientes		129,311,408	128,229,576
Activos no corrientes			
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	11	47,703,596	43,580,983
Activos intangibles, neto	11	3,110,141	2,221,353
Proyectos en proceso	12	2,115,770	2,026,912
Activos por derecho de uso, neto	16, 34	61,088,704	73,324,831
Mejoras a las propiedades arrendadas, neto	17	25,026,696	26,618,385
Cuentas por cobrar otras	8	5,392,793	-
Impuesto sobre la renta diferido	25, 35	5,462,675	5,509,721
Depósitos en garantía y otros activos	15	5,986,834	5,452,415
Inversiones en asociada	18	881,234	834,831
Inversiones en acciones	18	1,638,889	-
Total de activos no corrientes		158,407,332	159,569,431
Total de activos		287,718,740	287,799,007
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario		81,568	-
Financiamientos recibidos	23	3,786,924	703,286
Valores comerciales negociables	24	1,500,629	-
Cuentas por pagar comerciales y otras	19, 30	35,473,001	31,485,344
Cuentas por pagar a accionistas	30, 35	2,031,577	824,184
Pasivos por arrendamiento	16, 35	14,036,610	12,809,513
Bonos corporativos	24	550,000	-
Obligaciones bancarias	20	-	6,694,702
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	22	4,631,687	4,509,206
Pasivos por contratos		912,519	1,270,163
Adelantos recibidos de clientes		1,627,954	1,552,635
Total de pasivos corrientes		64,632,469	59,849,033
Pasivos no corrientes			
Bonos corporativos	24	4,650,000	-
Pasivos por arrendamiento	16, 35	65,055,789	78,633,773
Prima de antigüedad por pagar	21	2,415,618	2,205,025
Impuesto sobre la renta diferido	25	1,074,797	644,000
Total de pasivos no corrientes		73,196,204	81,482,798
Total de pasivos		137,828,673	141,331,831
Patrimonio			
Acciones comunes	26	100,000	100,000
Acciones en tesorería	26	(141,080)	-
Capital pagado en exceso	26	52,741,894	52,851,507
Utilidades no distribuidas		97,189,253	93,515,669
Total de patrimonio		149,890,067	146,467,176
Total de pasivos y patrimonio		287,718,740	287,799,007

Handwritten signature

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	2025	2024
Ventas netas de productos	28	320,394,625	313,161,975
Ingresos por servicios	28	2,466,733	3,062,148
Otros ingresos	28	3,165,579	2,040,778
		<u>326,026,937</u>	<u>318,264,901</u>
Costo de ventas		<u>(232,385,153)</u>	<u>(223,004,779)</u>
Utilidad bruta		93,641,784	95,260,122
Ingresos financieros	29	9,688,206	7,457,404
Gastos financieros	29	(4,166,945)	(4,343,328)
Participación en resultado de la asociada	18	225,653	264,035
Provisión por deterioro	7, 9	(4,722,425)	(3,853,176)
Gastos de ventas, generales y administrativos	33, 34	<u>(81,801,683)</u>	<u>(77,861,873)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		12,864,590	16,923,184
Impuesto sobre la renta			
Corriente	25	(993,163)	(1,329,419)
Diferido	25	<u>(477,843)</u>	<u>252,696</u>
		<u>(1,471,006)</u>	<u>(1,076,723)</u>
Ganancia neta		<u>11,393,584</u>	<u>15,846,461</u>
Ganancia por acción básica	26	<u>1.14</u>	<u>1.58</u>
Ganancia por acción diluida	26	<u>1.14</u>	<u>1.58</u>

CMI 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	Acciones en Tesorería	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	27	-	-	-	(7,720,000)	(7,720,000)
Otros		-	-	(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		-	-	-	11,393,584	11,393,584
<i>Transacciones con accionistas:</i>						
Dividendos declarados	27	-	-	-	(7,720,000)	(7,720,000)
Acciones en tesorería	26	-	(141,080)	-	-	(141,080)
Otros		-	-	(109,613)	-	(109,613)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		100,000	(141,080)	52,741,894	97,189,253	149,890,067

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)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Ganancia neta		11,393,584	15,846,461
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Impuesto sobre la renta corriente	25	993,163	1,329,419
Impuesto sobre la renta diferido	25	477,843	(252,696)
Depreciación de propiedades, maquinarias, equipos y mejoras a las propiedades arrendadas	11, 17	8,903,671	8,449,864
Depreciación de activos por derecho de uso	16	12,927,791	12,643,874
Participación en resultado de la asociada	18	(225,653)	(264,035)
Provisión para obsolescencia y deterioro de inventarios	10	2,625,670	2,070,227
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	459,160	50,139
Provisión para pérdidas crediticias esperadas de préstamos	9	4,306,935	3,803,037
Gastos financieros	29	4,166,945	4,343,328
Gasto del programa de lealtad de cliente puntos gordos		776,385	955,531
Ingresos financieros	29	(9,688,206)	(7,457,404)
Gasto de prima de antigüedad	21	466,436	492,414
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras	7	(3,792,271)	(930,296)
Cuentas por cobrar otras		(5,564,585)	(257,495)
Préstamos		(11,997,874)	(4,939,560)
Inventarios	10	8,838,257	(9,066,850)
Adelantos a compras de mercancía	14	(1,311,431)	1,343,056
Gastos e impuestos pagados por adelantado	13	(191,419)	(328,708)
Depósitos en garantía y otros activos	15	(534,419)	(1,030,071)
Cuentas por pagar comerciales y otras	19	3,987,657	3,766,210
Gastos acumulados y otros pasivos	22	545,891	956,484
Pasivos por contratos		(1,134,029)	(197,620)
Adelantos recibidos de clientes		75,319	468,597
Prima de antigüedad pagada	21	(255,843)	(196,031)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación antes de impuestos e intereses		26,248,977	31,597,875
Impuesto sobre la renta pagado		(389,142)	(456,689)
Intereses cobrados	29	9,688,206	7,457,404
Intereses pagados	29	(4,166,945)	(9,188,634)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		31,381,096	29,409,956
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de propiedades, maquinarias y equipos	11	(112,837)	(194,752)
Adiciones de activos intangibles	11	(1,445,911)	(1,258,726)
Adiciones de proyectos en proceso	12	(10,971,542)	(8,565,455)
Dividendos recibidos en asociadas	18	210,000	180,000
Adquisición de inversiones en acciones	18	(1,638,889)	-
Adquisición de inversiones en asociadas	18	(30,750)	(300,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(13,989,929)	(10,138,933)
Flujos de efectivos de las actividades de financiamiento			
Obligaciones bancarias recibidas	20	-	17,747,554
Obligaciones bancarias pagadas	20	(6,694,702)	(14,635,083)
Sobregiro bancario		81,568	-
Pagos de dividendos	27	(7,720,000)	(7,720,000)
Bonos corporativos	24	5,200,000	-
Valores negociables comerciales	24	1,500,000	-
Financiamientos recibidos	23	7,100,000	-
Repago de financiamientos recibidos	23	(4,050,000)	(2,308,353)
Acciones en tesorería		(141,080)	-
Cuenta por pagar a accionistas		1,207,393	(1,711,378)
Pagos de arrendamientos	16	(13,042,551)	(12,055,650)
Capital pagado en exceso		(109,613)	(202,861)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(16,668,985)	(20,885,771)
Aumento (disminución) neta en el efectivo		840,232	(1,614,748)
Efectivo al inicio del año		5,938,786	7,553,534
Efectivo al final del año	5	6,779,018	5,938,786

ptcd

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

1. Información General

Constitución y Actividad

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):

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 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.

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 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.

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 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.

La Compañía es tenedora de inversiones.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

1. Información General (Continuación)

Constitución y Actividad (continuación)

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.

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

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.

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, modificado 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

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 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. Tiene dos subsidiarias, Teky Shop, S. A. y Solvio, S. A.

La Compañía es tenedora de inversiones.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

1. Información General (Continuación)

Constitución y Actividad (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.

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

Marco Regulatorio

El mercado de valores de Panamá está regulado por varias leyes y normativas, las cual tienen por objeto regular los mercados de valores, las personas naturales y jurídicas que intervengan directa o indirectamente en ellos, los actos o contratos relacionados con tales mercados y los valores negociados en ellos. Estas leyes tienen también como objeto promover las condiciones de transparencia y competitividad que hagan posible el buen funcionamiento del mercado, mediante la difusión de cuanta información resulte necesaria para este fin, procurando la protección de los inversionistas. CM Business Group, S.A., por el hecho de emitir valores al público en el mercado primario, a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores, se encuentra sujeto a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV). Los emisores de valores de oferta pública están sujetos a las disposiciones de suministro de información periódica, divulgación pública de hechos relevantes, y a la presentación de la documentación que se requiera por parte de la SMV. La información de valores inscritos es de carácter pública, teniendo acceso a ella cualquier persona que la requiera.

2. Aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF

Nuevas Normas y Modificaciones Adoptadas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes modificaciones para su período de reporte anual que comienza el 1 de enero de 2025:

Modificaciones a la NIC 21 - Falta de convertibilidad para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

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

Nuevas Normas y Modificaciones Adoptadas por el Grupo (continuación)

Como resultado de la adopción de estas modificaciones a la NIC 21, el Grupo no tuvo ningún impacto material en los montos reconocidos o revelaciones en períodos anteriores o el período actual y no se espera que afecte significativamente los futuros.

Nueva Norma y Modificaciones que no han Sido Adoptadas por el Grupo

Ciertas nuevas normas de contabilidad y modificaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo. A continuación, se presenta la evaluación del Grupo sobre el impacto de esta nueva norma y modificaciones.

- a) Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 (vigentes para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026).

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica, y para incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

- aclaran la fecha de reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de solamente pagos de principal e intereses (SPPI);
- agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- actualizan las revelaciones para los instrumentos de capital designados a valor razonable a través de otro resultado integral (VRCORI).

El Grupo no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

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

Nueva Norma y Modificaciones que no han Sido Adoptadas por el Grupo (continuación)

- b) NIIF 18 Presentación y Revelación en Estados Financieros (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027).

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, introduciendo nuevos requisitos que ayudarán a lograr la comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y brindarán información más relevante y transparente a los usuarios. Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o la medición de las partidas en los estados financieros, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado de resultados y la inclusión de medidas de desempeño definidas por la administración dentro de los estados financieros.

La Administración está evaluando actualmente las implicaciones detalladas de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros consolidados del Grupo.

A partir de la evaluación preliminar de alto nivel realizada, se han identificado los siguientes impactos potenciales:

- Las partidas presentadas en los estados financieros consolidados primarios podrían cambiar como resultado de la aplicación del concepto de resumen estructurado útil y los principios mejorados sobre agregación y desagregación.
- Desde la perspectiva del estado consolidado de flujos de efectivo, habrá cambios en la forma en que se presentan los intereses recibidos y los intereses pagados. Los intereses pagados se presentarán como flujos de efectivo de financiamiento y los intereses recibidos como flujos de efectivo de inversión, lo que supone un cambio respecto de la presentación actual como parte de los flujos de efectivo de operación.

El Grupo aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor obligatoria del 1 de enero de 2027. Se requiere la aplicación retrospectiva, por lo que la información comparativa para el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2026 se reformulará de conformidad con la NIIF 18.

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

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

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.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada:

- Normas de Contabilidad NIIF,
- Normas NIC, e
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité de Interpretaciones de Normas (SIC).

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones en acciones que se miden a valor razonable en el estado de otros resultados integral.

La preparación de los estados financieros 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 áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

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 maquinarias y equipos son incluidas en las actividades de inversión para reflejar adecuadamente las actividades de negocio del Grupo.

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

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

El control sobre las subsidiarias se logra cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesto 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 en 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 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 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.

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)

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.

Estado de Resultado Integral y Flujos de Efectivo

El Grupo ha optado por presentar un único estado 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 de inversión 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 (US\$) de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal y funcional.

Segmento de Operación

Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingreso de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones sobre la asignación de los recursos al segmento y evaluar su rendimiento.

El Grupo mantiene varios segmentos de operación, que es la venta de mercancía al por menor y por mayor a clientes, empresa financiera, fabricación de materiales de construcción (industria), y tenedora de inversiones la cual se desarrolla en la República de Panamá.

Los reportes internos sobre los activos, pasivos y desempeño del segmento son preparados de forma consistente con los principios de reconocimiento y medición de las Normas de Contabilidad NIIF. Durante el año no hubo cambios en los segmentos.

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

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, depósitos en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se presentan como pasivos circulantes en el estado consolidado de situación financiera.

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 al 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 compuestas 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.

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 registrada como pasivos por contrato en el estado consolidado de situación financiera y reconocida como tal una vez que los créditos por incentivos son utilizados y se hayan cumplido las obligaciones de desempeño del Grupo.

Ingresos por Servicios Prestados

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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.

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.

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 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 que cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- 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 la NIC 37.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Arrendamientos (continuación)

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto entre el 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 34).

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del año comprende los impuestos 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 sobre la renta reportada en el estado consolidado de resultado integral integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles.

El 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 para 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 impuesto diferido, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

Impuesto Diferido (continuación)

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 acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. 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.

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo de los activos menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles estimadas, 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 estimadas son usadas en el cálculo de la depreciación:

Propiedades y mejoras	10 – 30 años
Mobiliarios	10 - 15 años
Maquinarias	10 - 20 años
Equipos	3 - 15 años

Se da de baja una partida de propiedades, 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 propiedades, maquinarias y equipos se determina como la diferencia entre el producto de la venta y el importe neto en libros del activo, y se le reconoce en ganancia o pérdida.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro de Activos no Financieros

Los activos sujetos a depreciación y amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Los deterioros anteriores de activos no financieros son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

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). Los inventarios de materia prima se registran inicialmente a valor de compra según facturas y posteriormente se miden a costo promedio.

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 el estado consolidado de resultado integral.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Inversión en Asociada

La inversión en asociada está registrada bajo el método de participación. Bajo este método, esta inversión es reconocida inicialmente al costo y ajustada posteriormente para reconocer la participación en las ganancias o pérdidas de esta asociada. Los dividendos recibidos son acreditados como una disminución del valor en libros de estas inversiones.

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de la categoría de activos financieros “cuentas por cobrar y préstamos”. La clasificación y medición de los activos financieros depende del modelo de negocio y costo amortizado de los resultados de la prueba de solamente pagos de principal e interés (SPPI). 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 modelo de 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 el período 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 y otras) son medidas a costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor.

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.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al principal 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros medidos a costo amortizado consisten en efectivo, cuentas por cobrar y préstamos.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas crediticias esperadas para cuentas por cobrar comerciales y otros se miden en cualquiera de las siguientes bases:

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

El Grupo ha optado por medir la provisión para pérdidas crediticias esperadas un monto igual a PCE de por vida ("el enfoque simplificado"). Para determinar las PCE en las cuentas por cobrar comerciales, el Grupo utiliza una matriz de provisión respaldada por la experiencia histórica de pérdidas crediticias, 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 y préstamos por cobrar estén vencidos.

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de manera colectiva se realiza de acuerdo con la clasificación de las etapas, los grupos homogéneos definidos en cada tipo de cartera y el nivel de riesgo del cliente.

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por persona natural y se agrupan por productos.

Igualmente, el nivel de riesgo se asigna por tipo de cliente, en personas naturales se mide el riesgo a partir de un modelo de comportamiento para los productos de consumo. La función de estos modelos es ordenar los clientes de acuerdo con el riesgo y así tener un mejor seguimiento de ellos, los modelos se alimentan de variables de comportamientos históricos y el manejo de cada uno de los productos.

Para estimar las pérdidas crediticias esperadas (PCE) bajo la metodología colectiva, se utiliza la siguiente fórmula básica:

$$PCE = EAD \text{ (por sus siglas en inglés exposure at default)} * PI \text{ (Probabilidad de incumplimiento)} * PDI \text{ (Pérdida dado el incumplimiento)}$$

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Deterioro de Activos Financieros

La pérdida crediticia esperada (PCE) se determina proyectando la PI, PDI y EAD (por sus siglas en inglés exposure at default) para cada crédito y cada año futuro. Estos tres componentes se multiplican juntos y se ajustan por la probabilidad de supervivencia (es decir, la exposición que no se pagó por anticipado ni se incumplió en el año anterior), que luego se descuenta a la fecha de reporte y a la tasa de interés efectiva o una aproximación de la misma. Los componentes son estimados con modelos estadísticos desarrollados a partir de información histórica interna de la entidad y luego son ajustados con información prospectiva como se describe a continuación:

- Probabilidad de incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento de un instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación discriminada, según la clasificación en las etapas 1, 2 y 3.
 - Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La Compañía según la norma, define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento a 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales como la regresión logística, modelizando el comportamiento del portafolio por nivel de riesgo para cada uno de los segmentos.
 - Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto y el nivel de riesgo. El Grupo define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito. Estima este factor a través de modelos de supervivencia, los cuales plantean un análisis estadístico para cuantificar la tasa de supervivencia de una cartera para un período determinado. Una de las ventajas que presenta el modelo es la inclusión de datos censurados dentro del análisis, es decir, aquellos instrumentos que dentro del período de observación salen de la cartera por diversos motivos (cancelaciones, ventas, etc.).
 - Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

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)

Activos Financieros (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por Metodología Colectiva – Prestamos (continuación)

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): la pérdida dado el incumplimiento o severidad es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la entidad en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es $PDI = 1 - \%$ de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa del cliente en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento (EAD - por sus siglas en inglés exposure at default), incluyendo las ventas y otras estrategias de recuperación. Para los productos garantizados la recuperación se basa principalmente en el tipo de garantía, el descuento del valor de venta proyectado y el tiempo de la recuperación.
- Exposición al momento de incumplimiento (EAD - por sus siglas en inglés exposure at default): para productos que son amortizados, el valor expuesto incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar descontando los reembolsos contractuales adeudados por el prestatario sobre una base de 12 meses o de por vida

Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo revolvente y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la exposición al momento de incumplimiento (EAD - por sus siglas en inglés exposure at default) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.

Para estimar la provisión de los compromisos de préstamo, en la pérdida crediticia esperada (PCE), se incluye un componente de probabilidad de volverse cartera.

Con el fin de estimar la pérdida crediticia esperada (PCE) a la vida del instrumento, el saldo expuesto es proyectado anualmente, teniendo en cuenta el descuento de los pagos contractuales pactados con el cliente para cada año. El descuento de los flujos se realiza a la tasa de interés efectiva o una aproximación de ésta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Para realizar las proyecciones, el equipo de investigaciones económicas corporativas ha definido un proceso de generación de estimaciones bajo dos perspectivas:

- **Perspectiva temática:** en primera instancia, se define una serie de variables externas, que son aquellas cuyos valores se establecen a nivel global y en cuya definición no tienen incidencia las dinámicas idiosincráticas del país analizado. Por tratarse de temas cuyo estudio detallado está por fuera del alcance de este equipo, se toman como referencia las estimaciones realizadas por analistas externos;
- **Perspectiva analítica:** consiste en la recopilación de la información histórica para las variables económicas y financieras más relevantes del país. Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales, que en su mayoría corresponden a autoridades oficiales. El Grupo estima los pronósticos a partir de modelos de series de tiempo ampliamente utilizados en la econometría.

Al cierre del ejercicio, el Grupo ha integrado factores macroeconómicos prospectivos en el cálculo de la Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Mediante un análisis de regresión histórica, se identificó que la Tasa de Desempleo en Panamá presenta la correlación más robusta con el comportamiento de incumplimiento de la cartera de tarjetas de crédito. Al comparar el modelo basado en datos históricos con las proyecciones para el periodo 2026, los indicadores sugieren una recuperación en el mercado laboral frente al cierre estimado de 2025. Como resultado, el componente de Forward-Looking del modelo refleja una mejora en las probabilidades de incumplimiento (PD) proyectadas, lo que permite alinear el nivel de provisiones con la expectativa de un entorno económico más favorable para la capacidad de pago de los clientes.

Pasivos Financieros

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.

Los pasivos financieros incluyen: cuentas por pagar, sobregiro bancario, financiamientos recibidos, valores comerciales negociables por arrendamiento, bonos corporativos y obligaciones bancarias.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

3. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pasivos Financieros (continuación)

Medición inicial

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 intereses reconocidos en resultados.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso o 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 cobrar 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 instrumento o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del instrumento 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 el estado consolidado 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.

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 de la República de Panamá. Nuevas mediciones como resultado de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en el resultado del período.

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)

El saldo del fondo de cesantía era de B/.4,377,002 (2024: B/.3,909,828). (Véase Nota 15)

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).

Dividendos

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

Capital en Acciones

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

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, que 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

Provisión para pérdidas crediticias esperadas de préstamos

Para la estimación de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) para los préstamos por cobrar se utilizan metodologías colectivas. Para las pérdidas bajo la metodología colectiva, los métodos de estimación se consideran como criterio crítico porque están basados en el uso de información histórica, la cual es complementada por un juicio importante de la Administración sobre las condiciones económicas actuales y futuras.

Entre los factores de riesgo que se incluyen en la medición de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) se encuentran las proyecciones de variables macroeconómicas, como es la tasa de desempleo.

La metodología y los supuestos utilizados para calcular las pérdidas por deterioro se revisan regularmente a la luz de las diferencias entre las estimaciones de pérdida y la experiencia de pérdida real. Por ejemplo, las tasas de pérdida y el tiempo esperado para futuras recuperaciones se comparan regularmente con los resultados reales para garantizar que sigan siendo apropiados.

Provisión para Obsolescencia y Deterioro 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.

La Administración establece la provisión para obsolescencia y deterioro 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.

Juicio

Arrendamientos

La medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento requiere una serie de juicios, entre ellos, la determinación del término del arrendamiento y la tasa usada en el descuento de los flujos de efectivo. El plazo del arrendamiento se define 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 juicio debido al uso de información relevante sobre eventos pasados. El Grupo no 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)

Impuesto sobre la Renta

El Grupo está sujeto al impuesto sobre la renta. Un juicio significativo es requerido para determinar la provisión del impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos, para los cuales la determinación del impuesto final se determinó que no presenta impacto material durante el curso normal del negocio. El Grupo reconoce activos para impuestos anticipados basado en estimaciones de si se tendrán que pagar impuestos adicionales. Donde el resultado del impuesto final sea diferente a los montos que fueron registrados inicialmente, dichas diferencias impactarán el impuesto sobre la renta y la provisión de impuesto sobre la renta diferido en el año para el cual se haga esta determinación.

5. Efectivo

El efectivo 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 11 y 17, 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

Las cuentas por cobrar clientes y otras se resumen 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 esperadas	<u>(1,288,600)</u>	<u>(1,024,171)</u>
	<u>11,989,232</u>	<u>8,656,124</u>

Las cuentas por cobrar gobierno corresponden a transacciones vinculadas al Gobierno, principalmente a ventas de mercancía.

Las cuentas por cobrar clientes incluyen los montos que están vencidos al cierre del año sobre el que se reporta. Considerando los términos comerciales habituales, generalmente se consideran deteriorados los saldos con una morosidad mayor de 90 días posterior a la fecha de corte de cada período de facturación. En algunos casos, estos saldos incluyen cuentas por cobrar a proveedores con los que se mantiene una relación de negocio recurrente y se originan de las relaciones comerciales por lo que no se consideran deterioradas.

	2025	2024
0 - 30 días	9,665,656	6,837,193
31 - 60 días	1,380,408	1,422,917
61 - 90 días	853,845	571,898
Más de 90 días	<u>1,106,627</u>	<u>569,763</u>
	<u>13,006,536</u>	<u>9,401,771</u>

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

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 (Continuación)

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas es el siguiente:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	1,024,171	1,115,133
Provisión del año	459,160	50,139
Recuperaciones	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 por cobrar cliente, el Grupo considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito. La concentración del riesgo de crédito es limitada, debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

8. Cuentas por Cobrar Otras

Las cuentas por cobrar – otras incluyen saldos pendientes por préstamos otorgados a otras partes en el marco de inversiones estratégicas, las cuales no forman parte de las operaciones comerciales habituales del Grupo y se resumen a continuación:

	2025	2024
Cuentas por cobrar, sector industrial	3,734,861	-
Cuentas por cobrar, sector servicio	1,724,932	-
Cuentas por cobrar, otros comercios por menor y por mayor	<u>1,441,437</u>	<u>1,336,644</u>
	6,901,230	1,336,644
Porción circulante	<u>1,508,437</u>	<u>1,336,644</u>
Porción no circulante	<u>5,392,793</u>	<u>-</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

8. Cuentas por Cobrar Otras (Continuación)

Los préstamos a partes relacionadas tienen vencimientos a corto y largo plazo y no cuentan con garantías específicas. El perfil de vencimientos es el siguiente:

	2025	2024
Vencimientos		
Menos del año	1,508,437	1,336,644
Entre 1 y 3 años	1,657,932	-
Más de 3 años	<u>3,734,861</u>	<u>-</u>
	<u>6,901,230</u>	<u>1,336,644</u>

Dado que las partes relacionadas cuentan con capacidad financiera suficiente y contratos formales que establecen términos de pago claros, al 31 de diciembre de 2025 no se consideró necesario establecer una provisión para pérdidas crediticias esperadas.

9. Préstamos, Neto

Los préstamos, neto, se resumen a continuación:

	2025	2024
Cartera bruta – consumo local	28,643,204	20,341,960
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(2,339,226)</u>	<u>(1,728,921)</u>
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)

9. Préstamos, Neto (Continuación)

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>
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
Préstamos 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)

9. Préstamos, Neto (Continuación)

	2024			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	325,280	166,149	830,281	1,321,710
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
Préstamos 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	354,719	951,216	422,986	1,728,921

El resumen 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	3,016,172	2,428,059
	28,643,204	20,341,960
Cartera vencida		
91 a 180 días - no deteriorada	2,016,079	2,005,073
Más de 180 días	1,000,093	422,986
	3,016,172	2,428,059

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

10. Inventarios

Los inventarios se agrupan en las siguientes categorías:

	2025	2024
Inventario de mercancía en sucursales	47,844,952	42,225,194
Inventario de mercancía en centro de distribución	22,449,035	34,523,957
Materia prima	2,754,330	7,770,036
Productos terminados - industrial	1,252,786	1,395,595
Repuestos y suministros	129,824	49,238
Inventario en tránsito	<u>3,281,296</u>	<u>2,832,130</u>
	77,712,223	88,796,150
Menos: Provisión para obsolescencia y deterioro	<u>(1,477,027)</u>	<u>(1,097,027)</u>
	<u>76,235,196</u>	<u>87,699,123</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>1,477,027</u>	<u>1,097,027</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

11. Propiedades, Maquinarias, Equipos y Activos Intangibles

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Edificios, Planta y Mejoras</u>	<u>Maquinaria y Equipos</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
2025						
Costo de adquisición						
Saldo al inicio del año	1,403,305	60,974,365	15,017,108	12,352,095	7,061,561	96,808,434
Adiciones	-	25,202	36,655	50,980	-	112,837
Transferencias (Nota 12)	11,245	4,371,750	5,361,684	130,665	293,949	10,169,293
Descartes	-	-	-	-	(118,048)	(118,048)
Saldo al final del año	<u>1,414,550</u>	<u>65,371,317</u>	<u>20,415,447</u>	<u>12,533,740</u>	<u>7,237,463</u>	<u>106,972,517</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	-	(39,758,365)	(3,373,158)	(4,147,628)	(5,948,300)	(53,227,451)
Costos y gastos del año	-	(4,247,393)	(652,631)	(822,549)	(436,945)	(6,159,518)
Descartes	-	-	-	-	118,048	118,048
Saldo al final del año	-	<u>(44,005,758)</u>	<u>(4,025,789)</u>	<u>(4,970,177)</u>	<u>(6,267,197)</u>	<u>(59,268,921)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,414,550</u>	<u>21,365,559</u>	<u>16,389,658</u>	<u>7,563,563</u>	<u>970,266</u>	<u>47,703,596</u>
2024						
Costo de adquisición						
Saldo al inicio del año	1,403,305	55,058,370	14,822,356	11,892,883	6,417,975	89,594,889
Adiciones	-	-	194,752	-	-	194,752
Transferencias (Nota 12)	-	5,910,061	-	459,212	686,296	7,055,569
Reclasificaciones	-	5,934	-	-	-	-
Descartes	-	-	-	-	(42,710)	(42,710)
Saldo al final del año	<u>1,403,305</u>	<u>60,974,365</u>	<u>15,017,108</u>	<u>12,352,095</u>	<u>7,061,561</u>	<u>96,808,434</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	-	(35,689,207)	(2,761,427)	(3,372,881)	(5,596,710)	(47,420,225)
Costos y gastos del año	-	(4,069,158)	(611,731)	(774,747)	(394,300)	(5,849,936)
Descartes	-	-	-	-	42,710	42,710
Saldo al final del año	-	<u>(39,758,365)</u>	<u>(3,373,158)</u>	<u>(4,147,628)</u>	<u>(5,948,300)</u>	<u>(53,227,451)</u>
Saldo neto al final del año	<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>43,580,983</u>

Al 31 de diciembre de 2025, se capitalizaron gastos de depreciación a costos de producción por B/. 1,325,809 (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. Propiedades, Maquinarias, Equipos y Activos Intangibles (Continuación)

Los activos intangibles se resumen a continuación:

	2025	2024
	Activos	Activos
	<u>Intangibles</u>	<u>Intangibles</u>
Costo de adquisición		
Saldo al inicio del año	2,813,613	1,560,821
Adiciones	1,445,911	1,258,726
Reclasificaciones	<u>-</u>	<u>(5,934)</u>
Saldo al final del año	<u>4,259,524</u>	<u>2,813,613</u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	(592,260)	(299,446)
Costos y gastos del año	<u>(557,123)</u>	<u>(292,814)</u>
Saldo al final del año	<u>(1,149,383)</u>	<u>(592,260)</u>
Saldo al final del año	<u>3,110,141</u>	<u>2,221,353</u>

12. Proyectos en Proceso

Al 31 de diciembre de 2025, se realizan mejoras en tres (3) (2024: 3) sucursales Cochez y tres (3) (2024: 3) sucursales Novey y en el Centro de Distribución por 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	10,971,542	8,565,453
Transferencias a mejoras a las propiedades (Nota 17)	(713,391)	(2,764,300)
Transferencias a propiedades, maquinarias y equipos (Notas 11)	(10,169,293)	(7,055,569)
Otros	<u>-</u>	<u>(194,752)</u>
Saldo al final del año	<u>2,115,770</u>	<u>2,026,912</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

13. Gastos e Impuestos Pagados por Adelantado

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

	2025	2024
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	1,826,746	2,715,440
Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios (ITBMS)	257,038	298,008
Gastos pagados por anticipado	395,077	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>3,218,798</u>	<u>4,020,542</u>

14. 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>607,427</u>	<u>479,229</u>
	<u>3,276,749</u>	<u>1,965,318</u>

15. Depósitos en Garantía y Otros Activos

Los depósitos en garantía y otros activos se resumen como sigue:

	2025	2024
Fondo de cesantía (Nota 21)	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>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

16. Arrendamientos

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

Activos por Derecho de Uso

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

	2025	2024
Costo		
Saldo al inicio del año	148,084,825	147,572,428
Renovación de contrato	<u>691,664</u>	<u>512,397</u>
Saldo al final del año	<u>148,776,489</u>	<u>148,084,825</u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	74,759,994	62,116,120
Gasto del año por depreciación	<u>12,927,791</u>	<u>12,643,874</u>
Saldo al final del año	<u>87,687,785</u>	<u>74,759,994</u>
Saldo neto al final del año	<u>61,088,704</u>	<u>73,324,831</u>
<i>Montos reconocidos en el estado consolidado de resultado integral:</i>		
Gastos de depreciación de uso	12,927,791	12,643,874
Gastos de intereses sobre pasivos por arrendamientos	<u>3,837,444</u>	<u>4,313,740</u>
	<u>16,765,235</u>	<u>16,957,614</u>

Pasivos por Arrendamientos

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	91,443,286	102,986,539
Renovación de contrato	691,664	512,397
Menos: Efecto neto de los intereses sobre los pasivos por arrendamiento menos los pagos de arrendamientos realizados en el año	<u>(13,042,551)</u>	<u>(12,055,650)</u>
Saldo al final del año	<u>79,092,399</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)

16. Arrendamientos (Continuación)

Pasivos por Arrendamientos (continuación)

Los pasivos por arrendamientos se resumen a continuación:

	2025	2024
Pasivos por arrendamiento		
2025	-	16,586,988
2026	17,243,211	17,111,538
2027	17,652,274	17,515,148
Posteriores	<u>55,190,343</u>	<u>54,961,549</u>
	90,085,828	106,175,223
Menos: Intereses no incurridos	<u>(10,993,429)</u>	<u>(14,731,937)</u>
	79,092,399	91,443,286
Porción corriente	<u>14,036,610</u>	<u>12,809,513</u>
Porción no corriente	<u>65,055,789</u>	<u>78,633,773</u>

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

Detalle de los Compromisos por Arrendamientos				
Períodos	Gasto de Intereses sobre pasivos por Arrendamiento	Arrendamiento a Pagar	Depreciación de Activos por Derecho de Uso	Variación
Año 2026	(3,206,602)	17,243,211	(12,688,254)	1,348,355
Año 2027	(2,567,654)	17,652,273	(12,688,254)	2,396,365
Año 2028	(1,881,186)	17,825,469	(12,688,254)	3,256,029
Año 2029	(1,201,947)	15,649,263	(12,688,254)	1,759,062

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.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

17. Mejoras a las Propiedades Arrendadas

Las mejoras a las propiedades arrendadas se resumen a continuación:

	2025	2024
Costo		
Saldo al inicio del año	59,565,792	56,801,492
Transferencias (Nota 12)	<u>713,391</u>	<u>2,764,300</u>
Saldo al final del año	<u>60,279,183</u>	<u>59,565,792</u>
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	32,947,407	30,640,293
Amortización del año	<u>2,305,080</u>	<u>2,307,114</u>
Saldo al final del año	<u>35,252,487</u>	<u>32,947,407</u>
Saldo al final del año, neto	<u>25,026,696</u>	<u>26,618,385</u>

18. Inversiones

Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones, 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 y no mantienen influencia significativa.

	2025	2024
Inversiones en acciones - Segmento de construcción	<u>1,638,889</u>	<u>-</u>

Inversiones en Asociadas

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
Otras	<u>714,023</u>	<u>671,250</u>
	<u>881,234</u>	<u>834,831</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

18. Inversiones (Continuación)

Inversiones en Asociadas (continuación)

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 las inversiones en asociadas es el siguiente:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	834,831	450,796
Adquisición	30,750	300,000
Dividendos recibidos	(210,000)	(180,000)
Participación en resultados	<u>225,653</u>	<u>264,035</u>
Saldo al final del año	<u>881,234</u>	<u>834,831</u>

19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras

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>1,211,350</u>	<u>1,062,468</u>
	<u>35,473,001</u>	<u>31,485,344</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras (Continuación)

A continuación, detalle de antigüedad de los saldos por 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>34,261,651</u>	<u>30,422,876</u>

20. Obligaciones Bancarias y Compromisos

Las obligaciones bancarias se presentan a continuación:

	2025	2024
Cartas de crédito con vencimientos.	<u>-</u>	<u>6,694,702</u>

Facilidad I - Línea de Crédito

Línea de crédito rotativa por B/.12,500,000 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 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 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 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)

20. Obligaciones Bancarias y Compromisos

Facilidad V - Línea de Crédito

Línea de crédito rotativa por B/.10,000,000 hasta 365 días. Esta línea corresponde a las subsidiarias Geo F. Novey, Inc., Cochez y Cía., S.A., Grupo Industrial Canal, S.A. y CM Financiera, S.A., y 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.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene compromisos por cartas de crédito emitidas que ascienden a B/.6,984,799, con vencimientos de hasta 120 días. Estas cartas de crédito han sido adquiridas para garantizar la compra de bienes y servicios relacionados con las operaciones comerciales del Grupo.

21. Prima de Antigüedad por Pagar

El movimiento de la prima de antigüedad por pagar se resume a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	2,205,025	1,908,642
Aumento del año	466,436	492,414
Pagos	<u>(255,843)</u>	<u>(196,031)</u>
Saldo al final del año	<u>2,415,618</u>	<u>2,205,025</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del fondo de cesantía es de B/.4,377,002 (2024: B/.3,909,828) (Véase Nota 15).

22. Gastos Acumulados y Otros Pasivos por Pagar

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

	2025	2024
Prestaciones laborales y planillas	1,730,915	1,840,093
Prestaciones sociales	875,460	780,783
Impuesto sobre la renta por pagar	284,257	745,263
ITBMS retenido	287,141	342,186
Otros	<u>1,453,914</u>	<u>800,881</u>
	<u>4,631,687</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)

23. Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene financiamientos recibidos por pagar por B/.3,786,924 (2024: B/.703,286) en concepto de capital e intereses correspondientes a desembolsos recibidos, a una tasa entre 5.50% a 6.75%. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía pagó B/.275,482 (2024: B/.29,588) en intereses.

24. Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables

La subsidiaria CM Financiera, S.A. mantiene un programa rotativo de bonos corporativos por un monto de B/.85,000,000, con un plazo de vigencia a 10 años. Al 31 de diciembre de 2025 se han sido emitidos bonos a terceros por B/.5,200,000, a tasa de interés fija anual de 6.875% a 7%.

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	6.875%	01-agosto-2026	550,000	550,000
Serie F	7.375%	01-febrero-2027	1,650,000	1,650,000
Serie G	7.00%	16-octubre-2027	1,000,000	1,000,000
Serie H	7.00%	22-octubre-2027	400,000	400,000
Serie I	7.00%	28-octubre-2027	1,600,000	1,600,000
			<u>5,200,000</u>	<u>5,200,000</u>
Porción circulante			550,000	-
Porción no circulante			<u>4,650,000</u>	-
			<u>5,200,000</u>	-

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. mantiene VCN's tiene en circulación de la serie D por B/.1,500,000, a una tasa de interés de 6%, e intereses acumulados por cobrar por B/.629, con vencimiento el 20 de agosto de 2026.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

25. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2025.

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.

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.

Para los años 2025 y 2024, las subsidiarias Geo F. Novey, Inc., y Grupo Industrial Canal, S.A., determinaron su impuesto sobre la renta bajo el método tradicional, debido a que tienen aprobada la No Aplicación del CAIR por parte de la Dirección General de Ingresos, según las Resoluciones No.201-3629 del 3 de junio de 2024 y No. 201-3660 del 5 de junio de 2024.

Para los períodos fiscales 2024 y 2025, las subsidiarias Cochez y Cía., S.A. y CM Financiera, S.A. presentan las solicitudes de exención del CAIR, las cuales fueron aprobadas en el 2025 para Cochez y Cía., S.A. mediante Resolución No.201-6546 y para CM Financiera, S.A. mediante Resolución No.201-6578.

El impuesto sobre la renta está compuesto por:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	993,163	1,329,419
Impuesto sobre la renta diferido	477,843	(252,696)
	<u>1,471,006</u>	<u>1,076,723</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

25. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2025	2024
financiera antes del impuesto sobre la renta	<u>12,864,590</u>	<u>16,923,184</u>
Impuesto sobre la renta sobre la ganancia financiera tasa de 25%	3,216,148	4,230,796
Gastos no deducibles	1,168,109	367,116
Arrastre de pérdidas	-	(57,655)
Ingresos exentos	(3,215,426)	(3,063,701)
Ingresos no gravables	<u>(175,668)</u>	<u>(147,137)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>993,163</u>	<u>1,329,419</u>

Impuesto sobre la Renta Diferido

La conciliación del impuesto diferido activo se resume a continuación:

	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Arrendamientos	4,529,613	(28,693)	4,500,920
Provisión para obsolescencia y deterioro de inventarios	274,257	95,000	369,257
Provisión de pérdidas crediticias esperadas	540,650	152,576	693,226
Arrastre de pérdidas	50,919	(50,919)	-
Otras provisiones	<u>114,282</u>	<u>(215,010)</u>	<u>(100,728)</u>
	<u>5,509,721</u>	<u>(47,046)</u>	<u>5,462,675</u>

	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Arrendamientos	4,382,556	147,057	4,529,613
Provisión para obsolescencia y deterioro de inventarios	160,417	113,840	274,257
Provisión de pérdidas crediticias esperadas	438,847	101,803	540,650
Arrastre de pérdidas	33,946	16,973	50,919
Otras provisiones	<u>69,759</u>	<u>44,523</u>	<u>114,282</u>
	<u>5,085,525</u>	<u>424,196</u>	<u>5,509,721</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

26. Acciones Comunes

El capital social está compuesto por B/. 20,000,000 de acciones comunes con valor nominal de 0.01, de las cuales 10,000,000 acciones se encuentran emitidas y en circulación por B/.100,000 (2024: B/.100,000), acciones en tesorería B/141,080.

Los accionistas han realizado aportes adicionales por B/.52,741,894 (2024: B/.52,851,507), que están pendientes de formalizar.

Al 31 de diciembre de 2025, el cálculo de la ganancia por acción básica está basado en la ganancia de B/.11,393,584 (2024: B/.15,846,461) dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación, detallado como sigue:

	2025	2024
Ganancia por acción	<u>1.14</u>	<u>1.58</u>

El Grupo no tiene instrumentos implícitos potencialmente diluibles en circulación y, por lo tanto, las ganancias diluidas por acción son iguales que las ganancias básicas por acción.

27. Dividendos Declarados

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).

28. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales se presentan de la siguiente manera:

	2025	2024
Ventas netas de productos – punto del tiempo	320,394,625	313,161,975
Ingresos por servicios – durante el tiempo	2,466,733	3,062,148
Otros ingresos – punto en el tiempo	<u>3,165,579</u>	<u>2,040,778</u>
	<u>326,026,937</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)

29. Ingresos (Gastos) Financieros, Neto

Los ingresos (gastos) financieros, neto, se resumen de la siguiente manera:

	2025	2024
Ingresos financieros		
Ingresos financieros	9,688,206	7,457,404
Gastos financieros		
Intereses por financiamientos	(329,501)	(29,588)
Intereses por arrendamiento (Nota 16)	<u>(3,837,444)</u>	<u>(4,313,740)</u>
	<u>4,166,945</u>	<u>4,343,328</u>

30. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Objetivos de la Administración del Riesgo Financiero

En el transcurso normal de las operaciones, el Grupo está expuesto 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 efectivo operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés se origina principalmente por los bonos corporativos, financiamientos recibidos, obligaciones bancarias y valores comerciales negociables por pagar, y las mismas son tasas de interés fijas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

30. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

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.

Políticas Generales

Dentro del Grupo, existen funciones específicas que se manejan dentro de la subsidiaria CM Financiera, S. A., que se detallan 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 seguimiento al riesgo de crédito.

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 tiene 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 la tolerancia a la exposición al riesgo de crédito, estableciendo límites a nivel de cliente y producto.

Aprobar una estructura organizativa adecuada al 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)

30. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (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 (Asociación Panameña de Crédito) y el buró interno de la Financiera.

Cuentas por cobrar

La siguiente tabla detalla el perfil de los riesgos de las cuentas por cobrar clientes, con base 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 pérdidas crediticias esperadas se basa en el estado de vencimiento de la deuda sin distinguir entre las bases de clientes del Grupo.

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 bruto en libros de cuentas por cobrar	8,856,117	2,129,490	2,020,929	13,006,536
Provisión para pérdidas crediticia esperadas	193,290	257,720	837,590	1,288,600

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 bruto en libros de cuentas por cobrar	6,916,601	1,349,487	1,135,683	9,401,771
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	153,625	204,834	665,712	1,024,171

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.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

30. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Préstamos por cobrar

Análisis de la Calidad Crediticia de los Préstamos por Cobrar

La Administración del Grupo establece que los créditos se clasifican en las siguientes cinco (5) categorías, de acuerdo a su morosidad: 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.

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

	2025			
	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Préstamos por cobrar				
Grado 1: Normal	24,807,583	-	-	24,807,583
Grado 2: Mención Especial	-	819,449	-	819,449
Grado 3: Subnormal	-	779,358	-	779,358
Grado 4: Dudoso	-	<u>1,628,343</u>	<u>608,471</u>	<u>2,236,814</u>
Monto bruto	24,807,583	3,227,150	608,471	28,643,204
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(464,035)</u>	<u>(1,315,670)</u>	<u>(559,521)</u>	<u>(2,339,226)</u>
Valor en libros, neto	<u>24,343,548</u>	<u>1,911,480</u>	<u>48,950</u>	<u>26,303,978</u>
	2024			
	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Préstamos por cobrar				
Grado 1: Normal	17,379,470	-	-	17,379,470
Grado 2: Mención Especial	-	534,429	-	534,429
Grado 3: Subnormal	-	562,610	-	562,610
Grado 4: Dudoso	-	<u>1,442,465</u>	<u>422,986</u>	<u>1,865,451</u>
Monto bruto	17,379,470	2,539,504	422,986	20,341,960
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(354,719)</u>	<u>(951,216)</u>	<u>(422,986)</u>	<u>(1,728,921)</u>
Valor en libros, neto	<u>17,024,751</u>	<u>1,588,288</u>	<u>-</u>	<u>18,613,039</u>

Administración del Capital

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 deuda neta (total de deuda menos efectivo) más el patrimonio (que comprende las acciones comunes y utilidades no distribuidas).

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

30. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Administración del Capital (continuación)

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

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.

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

	2025	2024
Total de deuda *	89,627,253	98,841,274
Menos: efectivo	<u>(6,779,018)</u>	<u>(5,938,786)</u>
Deuda neta	<u>82,848,235</u>	<u>92,902,488</u>
Total de patrimonio	<u>149,890,067</u>	<u>146,467,176</u>
Relación deuda neta al patrimonio	<u>35%</u>	<u>39%</u>

Observación:

* Total de deuda incluye sobregiros bancarios, 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 que 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) y línea de crédito.

Conforme al estado consolidado de situación financiera del Grupo, todos los pasivos relacionados con cuentas por pagar comerciales y otras 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)

30. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

Los siguientes cuadros detallan el vencimiento contractual restante de los pasivos financieros 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 efectuar los pagos:

	Vencimientos Contractuales			
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
2025				
Pasivos por arrendamiento	15,308,796	58,031,512	9,475,866	82,816,174
Cuenta por pagar comerciales	35,473,001	-	-	35,473,001
Gastos acumulados por pagar	4,631,688	-	-	4,631,688
Financiamientos recibidos	3,863,597	-	-	3,863,597
Cuentas por pagar accionistas	2,031,577	-	-	2,031,577
Valores comerciales negociables	1,560,629	-	-	1,560,629
Bonos corporativos	2,567,793	3,175,000	-	5,742,793
Sobregiro bancario	81,568	-	-	81,568
	Vencimientos Contractuales			
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
2024				
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

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

30. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

El movimiento de las deuda se presenta a continuación:

Total de Deuda	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Saldo final
	2024			2025
Pasivos por arrendamiento (Nota 16)	91,443,286	691,664	13,042,551	79,092,399
Obligaciones bancarias (Nota 20)	6,694,702	-	6,694,702	-
Financiamientos recibidos (Nota 23)	703,286	7,100,000	4,050,000	3,753,286
Valores comerciales negociables (Nota 24)	-	1,500,000	-	1,500,000
Bonos corporativos (Nota 24)	-	5,200,000	-	5,200,000
Sobregiro bancario	-	81,568	-	81,568
	<u>98,841,274</u>	<u>14,573,232</u>	<u>23,787,253</u>	<u>89,627,253</u>

	Saldo inicial	Aumento	Disminución	Saldo final
	2023			2024
Pasivos por arrendamiento (Nota 16)	108,344,242	-	16,900,956	91,443,286
Obligaciones bancarias (Nota 20)	3,582,231	17,747,554	14,635,083	6,694,702
Financiamientos recibidos (Nota 23)	3,011,639	-	2,308,353	703,286
	<u>114,938,112</u>	<u>17,747,554</u>	<u>33,844,392</u>	<u>98,841,274</u>

31. 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:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

31. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable para aquellos clasificados como corrientes.

- a. Depósitos en bancos - El valor en libros se aproxima a su valor de recuperación, obligaciones bancarias por su naturaleza de corto plazo.
- b. Cuentas por cobrar, préstamos por cobrar, cuentas por pagar comerciales y sobregiros bancarios. Las cuentas por cobrar y pagar están presentadas a su valor de recuperación, el cual se aproxima a su valor en libros por su naturaleza de corto plazo.

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 pasivos 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:

Financiamientos recibidos, bonos corporativos, valores comerciales negociables - El valor razonable de estas obligaciones financieras del Grupo traídas a valor presente y pasivos por arrendamiento se aproximan al valor en libros, debido a que actualmente el Grupo mantiene tasas muy competitivas comparadas con las tasas actuales del mercado, y su naturaleza no mayor de 24 meses.

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.

32. Contingencias

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

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

33. Gastos de Personal

Un resumen 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	52,442	32,698
	<u>31,236,016</u>	<u>29,207,729</u>

34. Gastos de Ventas, Generales y Administrativos

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

	2025	2024
Gasto de personal (Nota 33)	31,236,016	29,207,729
Depreciación de activos por derecho de uso (Nota 16)	12,927,791	12,643,874
Depreciación y amortización (Notas 11 y 17)	7,695,910	7,129,890
Reparación y mantenimiento	6,809,606	8,277,094
Otros gastos	6,104,843	4,746,198
Agua, energía eléctrica y teléfono	3,880,073	3,934,889
Publicidad y propaganda	3,121,738	3,300,562
Honorarios profesionales	2,986,685	1,432,546
Licencias informáticas	2,466,516	2,152,048
Comisiones a terceros	1,322,608	2,262,183
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	149,336	173,645
	<u>81,801,683</u>	<u>77,861,873</u>

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

35. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2025	2024
Cuentas por cobrar clientes y otras	<u>163,417</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar comerciales	<u>1,880</u>	<u>23,436</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>2,031,577</u>	<u>824,184</u>
Inversiones en asociada	<u>881,234</u>	<u>834,831</u>
<i>En el estado consolidado de resultado integral</i>		
<i>Transacciones con partes relacionadas:</i>		
Compra de edificio	<u>4,885,349</u>	<u>-</u>
Costo de fletes	<u>640,034</u>	<u>868,502</u>
Participación en resultados de asociadas	<u>225,653</u>	<u>264,035</u>
<i>Activos por Derecho en Uso</i>		
Activo por derecho en uso	<u>48,236,445</u>	<u>61,382,245</u>
Pasivos por arrendamientos	<u>62,687,371</u>	<u>76,930,980</u>
Gasto de interés sobre arrendamiento	<u>3,008,499</u>	<u>3,625,465</u>
Pagos de pasivo por el arrendamiento	<u>10,114,616</u>	<u>10,558,916</u>

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La remuneración de los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue de B/. 1,625,140 (2024: B./1,670,082)

36. Información de Segmento

Productos y Servicios que Generan los Ingresos Provenientes de los Segmentos sobre los que debe Informarse

La información presentada a la máxima autoridad encargada de la toma de decisiones operativas con el propósito de la asignación de recursos y la evaluación del desempeño del segmento, se enfocan en tipos de bienes entregados o servicios prestados. Los segmentos del Grupo sobre los que debe informarse de conformidad con la NIIF 8 son los siguientes:

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

36. Información de Segmento (Continuación)

Productos y Servicios que Generan los Ingresos Provenientes de los Segmentos sobre los que debe Informarse

El Grupo está conformado por cuatro segmentos principales:

- **Comercio al por menor y por mayor** contamos con 51 sucursales a nivel nacional, donde ofrecemos una amplia variedad de materiales para la construcción, artículos de ferretería, pinturas y productos para el hogar.
- **Industrial:** producimos y distribuimos bloques, adoquines, tubo de concreto y productos de acero (techos, carriolas, studs y tracks), atendiendo tanto proyectos residenciales como obras de gran escala.
- **Financiera:** brindamos soluciones de crédito y financiamiento que facilitan el acceso a nuestros productos y apoyan el desarrollo de proyectos de nuestros clientes.
- **Tenedora y otros:** controladora de las subsidiarias del grupo y manejo de inversiones minoristas.

Activos y Pasivos por Segmentos

Con el fin de monitorear el desempeño de los segmentos y la asignación de recursos entre segmentos:

	2025	2024
Activos por segmentos		
Comercio al por menor y por mayor	258,143,066	271,243,966
Industrial	26,123,325	32,994,549
Financiera	33,083,854	26,634,921
Tenedora y otros	213,927,457	208,260,977
Eliminación	<u>(243,558,962)</u>	<u>(251,335,406)</u>
	<u>287,718,740</u>	<u>287,799,007</u>
Activos por segmento totales	<u>287,718,740</u>	<u>287,799,007</u>
Pasivos por segmentos		
Supermercados y farmacias	517,049,811	501,322,954
Comercio al por menor y por mayor	265,026,084	277,859,027
Industria	23,586,621	30,263,824
Financiera	33,473,762	27,018,015
Tenedora y otros	57,759,702	55,823,527
Eliminación	<u>(242,017,495)</u>	<u>(249,632,562)</u>
	<u>137,828,674</u>	<u>141,331,831</u>

- Todos los activos que no sean inversiones en asociadas, otros activos financieros y activos por impuestos diferidos son asignados a segmentos sobre los que se informa. Los activos usados conjuntamente por los segmentos sobre los que se informa se asignan sobre la base de los ingresos de actividades ordinarias obtenidos por los segmentos individuales sobre los que se informa.

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

36. Información de Segmento (Continuación)

Activos y Pasivos por Segmentos

- Todos los pasivos distintos a préstamos, otros pasivos financieros y pasivos por impuestos diferidos y corrientes, son asignados a segmentos sobre los que se informa. Los pasivos por los cuales los segmentos sobre los que se informa son responsables en conjunto, se asignan proporcionalmente a los activos por segmento.

Ingresos y resultados por segmentos

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos de actividades ordinarias y de los resultados del Grupo provenientes de operaciones que continúan, por segmentos sobre los que debe informarse:

	2025					Total
	Comercio al por menor y por mayor	Industria	Financiera	Holding y otros	Eliminaciones	
Ventas netas de productos	363,335,351	20,084,898	-	-	(63,025,624)	320,394,625
Prestación de servicios	18,106,733	-	-	-	(15,640,000)	2,466,733
Otros ingresos	1,902,265	446,404	764,836	52,074	-	3,165,579
	383,344,349	20,531,302	764,836	52,074	(78,665,624)	326,026,937
Costo de ventas	(276,779,086)	(18,215,303)	-	-	62,609,236	(232,385,153)
Utilidad bruta	106,565,263	2,315,999	764,836	52,074	(16,056,388)	93,641,784
Gastos de ventas generales y administrativos	(92,235,568)	(2,351,643)	(3,104,236)	(166,624)	16,056,388	(81,801,683)
Ingresos financieros	289,368	-	9,413,263	11,814,995	(11,829,420)	9,688,206
Gastos financieros	(13,277,947)	(63,133)	(2,655,285)	-	11,829,420	(4,166,945)
Participación en la asociada	-	225,653	-	-	-	225,653
Provisión por deterioro de activos financieros	(415,490)	-	(4,306,935)	-	-	(4,722,425)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta	925,626	126,876	111,643	11,700,445	-	12,864,590

CM Business Group, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(En balboas)

36. Información de Segmento (Continuación)

Ingresos y resultados por segmentos (continuación)

	2024					Total
	Comercio al por menor y por mayor	Industria	Financiera	Holding y otros	Eliminaciones	
Ventas netas de productos	350,486,056	23,275,205	-	-	(60,599,286)	313,161,975
Prestación de servicios	17,012,148	-	-	-	(13,950,000)	3,062,148
Otros ingresos	1,119,268	188,899	612,981	119,630	-	2,040,778
	368,617,472	23,464,104	612,981	119,630	(74,549,286)	318,264,901
Costo de ventas	(262,406,634)	(20,620,266)	-	-	60,022,121	(223,004,779)
Utilidad bruta	106,210,838	2,843,838	612,981	119,630	(14,527,165)	95,260,122
Gastos de ventas generales y administrativos	(88,013,182)	(2,216,049)	(2,073,015)	(86,792)	14,527,165	(77,861,873)
Ingresos financieros	343,194	16,156	6,878,216	11,377,301	(11,157,463)	7,457,404
Gastos financieros	(13,759,203)	-	(1,741,588)	-	11,157,463	(4,343,328)
Participación en la asociada	-	264,035	-	-	-	264,035
Provisión por deterioro de activos financieros	(50,139)	-	(3,803,037)	-	-	(3,853,176)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a la renta	<u>4,731,508</u>	<u>907,980</u>	<u>-126,443</u>	<u>11,410,139</u>	<u>-</u>	<u>16,923,184</u>

Las ganancias por segmento representan las ganancias obtenidas por cada segmento sin la distribución de los ingresos y gastos netos por inversiones, los costos financieros netos de compensación de los ejecutivos claves y el gasto del impuesto sobre la renta. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

37. Eventos Subsecuentes

El 2 de marzo de 2026, el Grupo ha aprobado un dividendo ordinario a razón de B/.0.1930 por acción en circulación.

38. 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 31 de marzo de 2026.