

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**FORMULARIO IN-T**  
**30 de junio de 2020**

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

---

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



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

A handwritten signature or set of initials in black ink, consisting of a large, stylized letter 'D' with a horizontal line through it, and some additional scribbles below.

## I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La pandemia de corona siguió siendo el tema dominante en todo el mundo en el segundo trimestre. Las actividades económicas se vieron enormemente afectadas por las medidas gubernamentales integrales para contener la pandemia y la incertidumbre entre todos los temas económicos. Esto también se reflejó en las previsiones económicas de diversas organizaciones e institutos. El Fondo Monetario Internacional (FMI), por ejemplo, ajustó significativamente a la baja sus previsiones de primavera en junio.

Los mercados de valores se recuperaron rápidamente de sus mínimos tras el estallido de la pandemia mundial a finales de febrero y compensaron gran parte de sus pérdidas. Al final del segundo trimestre, el NASDAQ alcanzó un máximo histórico con un plus del 22%, luego de haber caído un 16% a finales de marzo respecto a principios de año. Solo en el segundo trimestre, el índice tecnológico ganó más del 36%. El S&P subió un 25% en el segundo trimestre, el EuroStoxx 50 subió un 20%, el Nikkei 225 un 23% y el Hang Sang un 6%.

En los mercados de divisas, tras un período de debilidad, el euro se recuperó gracias a las ayudas acordadas por la UE a favor de los estados miembros más afectados por la crisis de la Corona. El oro también ganó terreno durante la crisis.

	30 de junio de 2020 (No Auditado)		31 de diciembre de 2019 (Auditado)	
<b>Activos</b>				
Activos financieros	US\$	553,210,853	US\$	548,938,424
Efectivo		73,738,611		81,296,912
Otros activos		398,488		421,624
<b>Total activos</b>	<b>US\$</b>	<b>627,347,952</b>	<b>US\$</b>	<b>630,656,960</b>
<b>Pasivos</b>				
Provisiones y otros pasivos	US\$	458,485	US\$	583,100
<b>Patrimonio</b>		626,889,467		630,073,860
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	<b>US\$</b>	<b>627,347,952</b>	<b>US\$</b>	<b>630,656,960</b>

## A. LIQUIDEZ

Al 30 de junio de 2020, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD553.21 millones, representando 88.2% del total de los activos (2019 – USD548.93 millones, 87.0%). Estos activos estaban invertidos en:

Sector	%	
Industria	77.3%	(2019 75.2%)
Banca	9.3%	(2019 11.1%)
Seguro	7.3%	(2019 7.3%)
Otros	6.1%	(2019 6.4%)

Al 30 de junio de 2020, la liquidez de la Compañía ascendía a USD73.73 millones, representando 11.8% del total de los activos (2019 – USD81.29 millones, 12.9%).

## B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de junio de 2020, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD626.88 millones, lo cual representa un 99.93% del total de los activos, en comparación con los USD630.07 millones (99.91%) en 2019.

## C. RESULTADO DE OPERACIONES

La Compañía finalizó el trimestre con una ganancia neta de USD89.88 millones, comparado con una ganancia neta de USD19.68 millones para el mismo período del año pasado. Durante el segundo trimestre de 2020, la ganancia neta es principalmente un reflejo de la recuperación de los mercados tras el estallido de la pandemia mundial en el segundo trimestre de 2020.

	30 de junio de 2020 (No auditado)		30 de junio de 2019 (No auditado)	
Total intereses e ingresos similares	US\$	2,532,727	US\$	3,130,817
Gastos administrativos		(379,508)		(368,317)
Utilidad neta en inversiones		2,153,219		2,762,500
Ganancia (pérdida) neta realizada en venta de valores		6,542,635		(2,636,680)
Cambio en la apreciación neta no realizada en valores		79,909,716		18,195,925
Total otros ingresos		1,278,975		1,361,142
Utilidad neta	US\$	89,884,545	US\$	19,682,887

#### D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para 2020, los economistas del FMI esperan que la economía mundial se contraiga un 4,9%. Esto fue un 1,9% más débil de lo que había pronosticado el Fondo en abril. La pandemia de COVID-19 tuvo un impacto más negativo en la actividad en el primer semestre de 2020 de lo previsto, y se proyectaba que la recuperación sería más gradual de lo previsto anteriormente. El FMI también espera que la economía estadounidense se contraiga un 4,9% este año. COVID -19 tuvo un impacto particularmente fuerte en la eurozona y el Reino Unido (-10,2% cada uno). En Japón, es probable que la economía se contraiga un 5,8%, mientras que ya se espera que China vuelva a crecer este año (+ 1%). La recuperación también se reflejó en las cifras de exportación de China de junio. Estos ya eran ligeramente más altos que en el mismo mes del año pasado.

En 2021 se proyecta un crecimiento global del 5,4%. En general, esto dejaría el PIB de 2021 unos 6,5 puntos porcentuales más bajo que en las proyecciones anteriores al COVID-19 de enero de 2020, afirmó el FMI.

La forma en que se desarrollará la economía depende principalmente de cómo y cuándo los gobiernos y las autoridades sanitarias controlarán la pandemia de la corona. Sólo cuando desaparezca la incertidumbre sobre el curso futuro de esta enfermedad, volverá la normalidad y, con ella, cierto grado de previsibilidad económica.



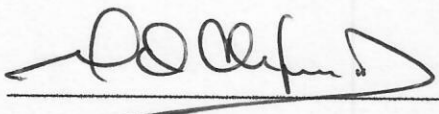
## II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos al 30 de junio de 2020 se adjuntan al presente informe.

## III. DIVULGACION

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

El informe será divulgado a través de la página de internet de la empresa:  
[www.perutil.com](http://www.perutil.com) a partir del 28 de agosto de 2020.



Guillermo Chapman A.  
Representante Legal

**Estados Financieros Condensados**  
**Perutil, S. A.**

Tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2020  
con Informe del Contador sobre la Información Financiera Interina



## CONTENIDO

Informe del Contador sobre la Información Financiera Interina .....	3
Estado Condensado Interino de Situación Financiera .....	4
Estado Condensado Interino de Resultados.....	5
Estado Condensado Interino de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estado Condensado Interino de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos.....	8 - 28





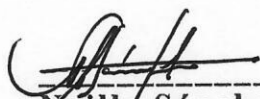
## **Informe del Contador sobre la Información Financiera Interina**

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

En nombre de esta nota, sírvanse encontrar los estados financieros condensados interinos de Perutil, S.A. al 30 de junio de 2020, que incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha y las notas que incluyen un resumen de las principales políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los Estados Financieros condensados interinos adjuntos correspondientes a los tres meses terminados el 30 de junio de 2020, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



-----  
**Nailla Sánchez**  
**Gerente de Contabilidad**  
**CPA: 2712**

**31 de julio de 2020**  
**Panamá, República de Panamá**

**Perutil, S. A.**  
**Estado Condensado Interino de Situación Financiera**  
**30 de junio de 2020**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

	<b>30 de junio de 2020 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2019 (Auditado)</b>
<i>Notas</i>		
<b>Activos</b>		
4, 11, 12		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (costo US\$559,943,634 en 2020)	US\$ 553,210,853	US\$ 548,938,424
5, 11		
Efectivo	73,738,611	81,296,912
Activos tangibles	398,488	421,624
<b>Total de activos</b>	<b>US\$ 627,347,952</b>	<b>US\$ 630,656,960</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Provisiones y otros pasivos	US\$ 458,485	US\$ 583,100
<b>Patrimonio</b>		
10		
Capital emitido	2,000,000	2,000,000
Capital adicional pagado	68,919,831	68,918,882
6		
Acciones en tesorería	(62,248,814)	(51,848,390)
Reserva no restringida	215,612,961	215,612,961
Utilidades retenidas	402,605,489	395,390,407
8		
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>626,889,467</b>	<b>630,073,860</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>US\$ 627,347,952</b>	<b>US\$ 630,656,960</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros condensados interinos.*

**Perutil, S. A.**  
**Estado Condensado Interino de Resultados**  
**Para los tres y seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2020**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

Notas	Tres meses terminados el 30 de junio de		Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2020 (No auditado)	2019 (No auditado)	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Interés e ingreso similar:				
7 Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros	US\$ 2,852,213	US\$ 3,217,331	US\$ 4,114,287	US\$ 3,829,078
Otros ingresos (gastos) financieros:				
7 Cargos bancarios	(319,502)	(86,514)	(630,104)	(244,375)
7 Otros ingresos financieros	16	-	31	-
Total de otros ingresos (gastos) financieros, neto	(319,486)	(86,514)	(630,073)	(244,375)
Total de interés e ingreso similar neto	2,532,727	3,130,817	3,484,214	3,584,703
9, 13 Gastos administrativos	(379,508)	(368,317)	(716,691)	(701,473)
Utilidad neta en inversiones	2,153,219	2,762,500	2,767,523	2,883,230
Ganancia realizada en la venta de valores:				
Producto de venta	130,387,083	129,370,090	201,749,382	258,951,565
Valor en libros de los valores vendidos	(123,844,448)	(132,006,770)	(188,996,040)	(265,501,925)
4 Ganancia (pérdida) neta realizada en venta de valores	6,542,635	(2,636,680)	12,753,342	(6,550,360)
Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada en valores:				
4 Apreciación neta no realizada al inicio del período	-	-	4,972,890	100,942,750
4 Apreciación (depreciación) neta no realizada al final del período	79,909,716	18,195,925	(6,732,781)	(31,195,250)
4 Cambio en la apreciación (depreciación) neta no realizada en valores	79,909,716	18,195,925	(1,759,891)	69,747,500
Otros ingresos				
Ganacia por cambio de monedas extranjeras, neta	1,278,975	1,360,164	1,457,610	1,026,305
Contratos realizados	-	978	-	46,163
	1,278,975	1,361,142	1,457,610	1,072,468
Utilidad neta	89,884,545	19,682,887	15,218,584	67,152,838
8 Total de Utilidad integral del periodo	89,884,545	19,682,887	15,218,584	67,152,838
8 Utilidad neta por acción	US\$ 50.52	US\$ 10.48	US\$ 8.49	US\$ 35.67

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros condensados interinos.*

**Perutil, S. A.**  
**Estado Condensado Interino de Cambios en el Patrimonio**  
**Para los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2020**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Reserva no restringida	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2019 (Auditado)	US\$ 2,000,000	US\$ 68,747,967	US\$ (25,278,643)	US\$ 215,612,961	US\$ 297,492,207	US\$ 558,574,492
6 Compras de acciones en tesorería, al costo (32,050 acciones)	-	-	(9,807,808)	-	-	(9,807,808)
6 Venta de acciones en tesorería (1,600 acciones)	-	95,322	395,448	-	-	490,770
Dividendos pagados	-	-	-	-	(5,624,319)	(5,624,319)
Ingreso neto del período	-	-	-	-	67,152,838	67,152,838
Saldo al 30 de junio de 2019 (No auditado)	2,000,000	68,843,289	(34,691,003)	215,612,961	359,020,726	610,785,973
Saldo al 1 de enero de 2020 (Auditado)	2,000,000	68,918,882	(51,848,390)	215,612,961	395,390,407	630,073,860
6 Compra de acciones en tesorería, al costo (35,798 acciones)	-	-	(10,404,536)	-	-	(10,404,536)
6 Venta de acciones en tesorería (15 acciones)	-	949	4,112	-	-	5,061
Dividendos pagados	-	-	-	-	(8,003,502)	(8,003,502)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	15,218,584	15,218,584
10 Saldo al 30 de junio de 2020 (No auditado)	US\$ 2,000,000	US\$ 68,919,831	US\$ (62,248,814)	US\$ 215,612,961	US\$ 402,605,489	US\$ 626,889,467

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros condensados interinos.*

**Perutil, S. A.**  
**Estado Condensado Interino de Flujos de Efectivo**  
**Para los seis meses terminados el**  
**30 de junio de 2020**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

Notas	2020	2019
	(No auditado)	
<b>Flujos de efectivo en actividades de operación</b>		
8 Utilidad neta	US\$ 15,218,584	US\$ 67,152,838
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos de efectivo:		
4 Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada sobre valores Ganacia (pérdida) no realizada en contratos de moneda extranjera	1,759,891	(69,747,500)
Depreciación de activos tangibles	23,136	24,277
	<u>17,001,611</u>	<u>(2,616,548)</u>
<b>Ajustes en capital de trabajo:</b>		
4 Inversiones compradas	(195,028,360)	(223,909,021)
4 Inversiones vendidas	188,996,040	265,501,925
Disminución en provisiones y otros pasivos	(124,615)	(225,674)
Efectivo de operación	<u>10,844,676</u>	<u>38,750,682</u>
Dividendos pagados	<u>(8,003,502)</u>	<u>(5,624,319)</u>
<b>Flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>2,841,174</u>	<u>33,126,363</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Cambios en el capital adicional pagado	949	95,322
6 Ventas de acciones en tesorería	4,112	395,448
6 Compras de acciones en tesorería	<u>(10,404,536)</u>	<u>(9,807,808)</u>
<b>Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(10,399,475)</u>	<u>(9,317,038)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(7,558,301)	23,809,325
Efectivo al 1 de enero	<u>81,296,912</u>	<u>51,727,424</u>
5 <b>Efectivo al 30 de junio</b>	<u>US\$ 73,738,611</u>	<u>US\$ 75,536,749</u>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros condensados interinos.*

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

---

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

### **1. Información Corporativa**

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

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

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

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

Los estados financieros condensados interinos de la Compañía para los seis meses terminados el 30 de junio de 2020 fueron autorizados por la Administración para ser emitidos el 31 de julio de 2020.

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

Los estados financieros condensados interinos para los seis meses terminados el 30 de junio de 2020 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 - Información Financiera Interina.

Los estados financieros condensados interinos no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019.

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

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros condensados interinos son consistentes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2019. La Compañía no ha

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

### **3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

#### **Estimaciones**

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

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

#### **(a) Deterioro de los activos financieros**

Los requisitos de NIIF 9 “Instrumentos Financieros” sobre deterioro, se basan en un modelo de pérdida crediticia esperada (ECL) y sustituyen al modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición”. El modelo de la ECL se aplica a los instrumentos de deuda (tales como depósitos en bancos y cuentas por cobrar) registrados al costo amortizado. La asignación de ECL se basa en las pérdidas por créditos que se espera que surjan a lo largo de la vida del activo, salvo que no haya habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su creación, en cuyo caso, la asignación se basa en la pérdida de crédito esperada a 12 meses.

La Compañía tiene depósitos bancarios en tres instituciones financieras por aproximadamente US\$73.7 millones, contabilizados a su costo amortizado. Debido a que estos depósitos están a la vista y el riesgo crediticio de estas tres entidades no ha aumentado, la Compañía no ha estimado ninguna reserva de ECL.

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

#### **(b) Valor razonable de los instrumentos financieros**

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

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

### 3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

#### *Reconocimiento*

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

#### *Medición inicial*

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

Las cuentas por cobrar (excepto las clasificadas a valor razonable con cambios en resultados) son medidas inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales directamente atribuibles de adquisición o emisión.

#### *Medición posterior*

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





(Cifras expresadas en US\$ dólares)

### 3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las cuentas por cobrar se llevan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier provisión de deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando las cuentas por cobrar se dan baja o deterioran, así como a través del proceso de amortización.

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

#### *Baja*

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

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

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

#### *Medición del valor razonable*

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

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

### **3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Efectivo***

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

#### ***Activos financieros***

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

### **3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

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

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

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

#### ***Instrumentos financieros derivados***

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir al valor razonable. Los valores razonables se obtienen de precios cotizados de mercados activos, incluidas transacciones recientes de mercado; o utilizando técnicas de valoración, incluidos los modelos de flujos de efectivo descontados y modelos de precios de opciones, según corresponda. Todos los derivados se reportan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando es negativo. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califique para la contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado del resultado. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los derivados también se registran en el estado del resultado.

#### ***Acciones en tesorería***

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

#### ***Reserva sin restricciones***

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

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

### 3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

#### ***Provisiones***

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

#### ***Impuesto sobre la renta***

La Compañía tiene domicilio en la República de Panamá. De conformidad con las regulaciones fiscales vigentes en Panamá, la Compañía está exenta del pago de impuesto sobre las ganancias derivadas de operaciones en el extranjero. Adicionalmente, las ganancias derivadas de los intereses devengados por depósitos a plazo y los intereses devengados de los valores del Gobierno Panameño también están exentas del pago de impuesto sobre la renta. En algunas jurisdicciones, los ingresos por inversiones y las ganancias de capital están sujetos a la retención de impuestos en la fuente del ingreso. La retención fiscal es un término genérico utilizado para el monto de la retención fiscal deducida en la fuente del ingreso y no es significativo para la Compañía. Para los efectos del estado de flujos de efectivo, las entradas de efectivo de las inversiones se presentan netas de retención de impuestos, cuando corresponda.

#### ***Ingresos y gastos financieros***

##### *Distribuciones de dividendos*

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

##### *Ingresos y gastos por intereses*

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

##### *Ingresos por dividendos*

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

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

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

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

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

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

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

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

***Conversiones de moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente a la tasa de cambio en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda de presentación que prevalece en la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias de cambio se contabilizan en el estado de resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha original de las transacciones. Los elementos no monetarios medidos a valor razonable en una moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio en la fecha en que se determinó el valor razonable.



Perutil, S. A.  
 Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos  
 30 de junio de 2020

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (No auditado)  
 A continuación, se detalla una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros al 30 de junio de 2020:

	1 de enero de 2020			30 de junio de 2020		
	Costo US\$	Compras US\$	Ventas US\$	Ganancia (pérdida) realizada US\$	Ganancia (pérdida) no realizada US\$	Valor de mercado US\$
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>						
Acciones, opciones, unidades						
ACCIONES	CHF	190,661,423	71,519,760	(65,139,783)	(27,341,139)	178,698,036
ACCIONES	CAD	660,921	-	-	(191,603)	469,318
ACCIONES	USD	60,904,926	5,495,352	(16,612,834)	21,331,467	66,641,488
ACCIONES	GBP	9,239,094	-	-	(4,516,671)	4,722,423
ACCIONES	HKD	6,121,007	-	(466,350)	(922,628)	4,915,619
ACCIONES	EURO	33,995,287	-	-	(17,541,351)	16,453,936
TOTAL DE ACCIONES		301,582,658	77,015,112	(82,218,967)	(29,181,925)	271,900,820
GARANTÍAS						
GARANTÍAS	CHF	174,763,086	92,031,289	(79,618,891)	10,551,341	201,663,501
GARANTÍAS	USD	58,178,894	21,955,275	(35,819,108)	1,748,675	49,858,600
GARANTÍAS	GBP	2,636,628	1,323,049	(1,339,406)	45,796	2,888,078
GARANTÍAS	EURO	4,507,053	2,703,635	(2,753,010)	(1,090,673)	3,462,854
TOTAL DE GARANTÍAS		240,085,661	118,013,248	(119,530,415)	11,255,139	257,873,033
FONDOS MUTUOS						
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES	USD	12,242,995	-	-	11,194,005	23,437,000
		553,911,314	195,028,360	(201,749,382)	(6,732,781)	553,210,853
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (no auditado)						
		553,911,314	195,028,360	(201,749,382)	(6,732,781)	553,210,853

Perutil, S. A.  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

	1 de enero de 2019			31 de diciembre de 2019		
	Costo US\$	Compras US\$	Ventas US\$	Ganancia (pérdida) realizada US\$	Ganancia (pérdida) no realizada US\$	Valor de mercado US\$
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>						
Acciones, opciones, unidades						
ACCIONES	CHF	156,391,983	111,951,662	(88,301,303)	10,619,081	181,647,182
ACCIONES	CAD	660,921	-	-	-	304,893
ACCIONES	USD	93,910,819	68,645,389	(81,656,567)	(19,994,715)	55,731,163
ACCIONES	GBP	6,104,617	3,134,477	-	-	6,653,253
ACCIONES	HKD	6,016,846	598,622	(1,142,755)	648,294	6,675,341
ACCIONES	EURO	35,688,205	9,957,323	(9,149,815)	(2,500,426)	19,410,732
TOTAL DE ACCIONES		298,773,391	194,287,473	(180,250,440)	(11,227,766)	270,422,564
GARANTÍAS	CHF	207,114,742	176,485,104	(218,855,392)	10,018,632	189,622,620
GARANTÍAS	USD	80,845,274	63,540,831	(90,799,268)	4,592,057	62,608,520
GARANTÍAS	GBP	5,784,675	2,636,628	(6,000,516)	215,841	3,101,524
GARANTÍAS	EURO	3,150,333	6,296,416	(5,063,611)	123,915	4,317,196
TOTAL DE GARANTÍAS		296,895,024	248,958,979	(320,718,787)	14,950,445	259,649,860
FONDOS MUTUOS	USD	12,242,995	-	-	-	18,866,000
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES		607,911,410	443,246,452	(500,969,227)	3,722,679	548,938,424
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (Auditado)		607,911,410	443,246,452	(500,969,227)	3,722,679	548,938,424

Perutil, S. A.  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

**5. Efectivo**

	<u>30 de junio de</u> <b>2020</b> (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> <b>2019</b> (Auditado)
Caja menuda	US\$ 150	US\$ 150
Bellerive	73,605,616	81,152,921
Banco General, S.A.	120,711	138,837
Global Bank	<u>12,134</u>	<u>5,004</u>
Total efectivo	<u>US\$ 73,738,611</u>	<u>US\$ 81,296,912</u>

**6. Acciones en Tesorería**

	<u>30 de junio de</u> <b>2020</b> (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> <b>2019</b> (Auditado)
Costo promedio por acción	US\$ 277	US\$ 274
Cantidad (acciones)	<u>224,935</u>	<u>189,152</u>
Total costo	<u>US\$ 62,248,814</u>	<u>US\$ 51,848,390</u>

Las compras y ventas de las acciones en tesorería fueron las siguientes:

	<i>Compra de</i> Acciones	<i>Valor</i>	<i>Ventas de</i> Acciones	<i>Valor</i>	<i>Acciones</i> <i>Canceladas</i>	<i>Reducción del valor</i> <i>nominal y cancelación</i> <i>de acciones en tesorería</i>	<i>Saldo de</i> Acciones	<i>Valor</i>
<i>Saldo al</i> 1 de enero de 2020	1,798,491	US\$ 349,022,621	(1,109,339)	US\$ 174,029,981	(500,000)	US\$ 123,144,250	189,152	US\$ 51,848,390
<i>Movimiento 2020</i>								
Enero	3,510	1,178,196	(15)	4,112	-	-	3,495	1,174,084
Febrero	-	-	-	-	-	-	-	-
Marzo	27,900	7,793,831	-	-	-	-	27,900	7,793,831
Abril	90	26,255	-	-	-	-	90	26,255
Mayo	260	80,857	-	-	-	-	260	80,857
Junio	4,038	1,325,397	-	-	-	-	4,038	1,325,397
	<u>35,798</u>	<u>10,404,536</u>	<u>(15)</u>	<u>4,112</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,783</u>	<u>10,400,424</u>
<i>Saldo al</i> 30 de junio de 2020	<u>1,834,289</u>	<u>US\$ 359,427,157</u>	<u>(1,109,354)</u>	<u>US\$ 174,034,093</u>	<u>(500,000)</u>	<u>US\$ 123,144,250</u>	<u>224,935</u>	<u>US\$ 62,248,814</u>



**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

**6. Acciones en Tesorería (continuación)**

	<i>Compra de</i>		<i>Ventas de</i>		<i>Reducción del valor</i>			<i>Saldo de</i>	
	<i>Acciones</i>	<i>Valor</i>	<i>Acciones</i>	<i>Valor</i>	<i>Acciones Canceladas</i>	<i>nominal y cancelación de acciones en tesorería</i>	<i>Acciones</i>	<i>Valor</i>	
<i>31 de diciembre de 2019 (Auditado)</i>									
<i>Saldo al</i>									
1 de enero de 2019	1,710,524	US\$ 321,622,644	(1,106,144)	US\$ 173,199,751	(500,000)	US\$ 123,144,250	104,380	US\$ 25,278,643	
<i>Movimiento 2019</i>									
Enero	7,280	2,173,110	-	-	-	-	7,280	2,173,110	
Febrero	2,345	711,770	-	-	-	-	2,345	711,770	
Marzo	225	68,966	(1,600)	395,448	-	-	(1,375)	(326,482)	
Abril	8,000	2,490,310	-	-	-	-	8,000	2,490,310	
Mayo	300	93,383	-	-	-	-	300	93,383	
Junio	13,900	4,270,269	-	-	-	-	13,900	4,270,269	
Julio	16,489	5,104,742	-	-	-	-	16,489	5,104,742	
Agosto	27,500	8,692,978	-	-	-	-	27,500	8,692,978	
Septiembre	250	77,193	-	-	-	-	250	77,193	
Octubre	6,030	1,875,517	(825)	224,821	-	-	5,205	1,650,696	
Noviembre	1,198	385,232	(770)	209,961	-	-	428	175,271	
Diciembre	4,450	1,456,507	-	-	-	-	4,450	1,456,507	
	<u>87,967</u>	<u>27,399,977</u>	<u>(3,195)</u>	<u>830,230</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84,772</u>	<u>26,569,747</u>	
<i>Saldo al</i>									
31 de diciembre de 2019	<u>1,798,491</u>	<u>US\$ 349,022,621</u>	<u>(1,109,339)</u>	<u>US\$ 174,029,981</u>	<u>(500,000)</u>	<u>US\$ 123,144,250</u>	<u>189,152</u>	<u>US\$ 51,848,390</u>	

**7. Interés e Ingreso Similar**

El interés e ingreso similar es divulgado de la siguiente forma:

	<b>Seis meses terminados el</b>	
	<b><u>30 de junio de</u></b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>(No auditado)</b>	
Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros	US\$ 4,114,287	US\$ 3,829,078
Otros ingresos financieros:		
Otros ingresos	<u>31</u>	<u>-</u>
Subtotal	<b>4,114,318</b>	<b>3,829,078</b>
Otros gastos financieros		
Cargos bancarios	<u>(630,104)</u>	<u>(244,375)</u>
Interés e ingreso similar neto	<b><u>US\$ 3,484,214</u></b>	<b><u>US\$ 3,584,703</u></b>

Perutil, S. A.  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

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

La utilidad neta básica por acción se calcula dividiendo la ganancia o pérdida del año entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

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

	<b>Seis meses terminados el</b>	
	<b><u>30 de junio de</u></b>	
	2020	2019
	(No auditado)	
Utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	US\$ 15,218,584	US\$ 67,152,838
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>1,792,782</u>	<u>1,882,784</u>
Utilidad neta por acción	<u>US\$ 8.49</u>	<u>US\$ 35.67</u>

	<b><u>30 de junio de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
	2020	2019
	(No auditado)	(Auditado)
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	US\$ 626,889,468	US\$ 630,073,860
Acciones comunes en circulación	<u>1,775,065</u>	<u>1,810,848</u>
Valor de los activos netos (NAV) por acción	<u>US\$ 353.16</u>	<u>US\$ 347.94</u>

El cálculo de acciones comunes en circulación al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se describe a continuación:

	<b><u>30 de junio de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
	2020	2019
	(No auditado)	(Auditado)
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	US\$ 2,000,000	US\$ 2,000,000
Acciones en tesorería	<u>(224,935)</u>	<u>(189,152)</u>
Número de acciones comunes en circulación	<u>US\$ 1,775,065</u>	<u>US\$ 1,810,848</u>

**9. Gastos Administrativos**

	Seis meses terminados el	
	<u>30 de junio de</u>	
	2020	2019
	(No auditado)	
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 13)	US\$ 462,958	US\$ 456,843
Junta Directiva (Nota 13)	52,500	52,500
Otros gastos	<u>201,233</u>	<u>192,130</u>
	<u>US\$ 716,691</u>	<u>US\$ 701,473</u>

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

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

**10. Capital Emitido**

Al 30 de junio de 2020 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 30 de junio de 2020, el capital suscrito y pagado era la suma de US\$2,000,000 (diciembre 2019: US\$2,000,000) representado por 2,000,000 (diciembre 2019: 2,000,000) de acciones comunes registradas con un valor nominal de US\$1 cada una.

**11. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión****Introducción**

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

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

## **11. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión (continuación)**

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

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

### **Mitigación de riesgos**

La Compañía tiene parámetros de inversión que establecen sus estrategias generales de negocio, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos. La Compañía utiliza derivados y otros instrumentos para propósitos de negociación y conexión con sus actividades de gestión de riesgos.

### **Concentración excesiva de riesgo**

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

### **Riesgo país**

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

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

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

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)***11. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión (continuación)**

Las siguientes tablas ofrecen un resumen de las exposiciones por país de riesgo al 30 de junio de 2020 y 31 diciembre de 2019:

	Activos Financieros		Efectivo	
	2020	2019	2020	2019
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
	(No auditado)	(Auditado)	(No auditado)	(Auditado)
Concentración por sector:				
Bancos	51,357,747	61,362,984	73,738,611	81,296,912
Seguros	40,342,257	39,863,686	-	-
Industrias	427,442,480	412,672,874	-	-
Otros sectores	34,068,369	35,038,880	-	-
	<u>553,210,853</u>	<u>548,938,424</u>	<u>73,738,611</u>	<u>81,296,912</u>
Concentración geográfica:				
América	116,969,406	118,644,576	132,995	143,991
Asia	28,352,619	25,541,341	141,219	-
Europa	407,888,828	404,752,507	73,464,397	81,152,921
	<u>553,210,853</u>	<u>548,938,424</u>	<u>73,738,611</u>	<u>81,296,912</u>

La concentración geográfica se basa en la ubicación del emisor.

**Riesgo de mercado**

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

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado a través de sus inversiones en actividades comerciales. La Compañía intenta limitar su exposición invirtiendo principalmente en valores de primera clase emitidos por compañías reconocidas y negociados en las principales bolsas de valores.

Perutil, S. A.  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**11. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión (continuación)**

**Riesgo de cambio de moneda**

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

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

Las siguientes tablas resumen la exposición de la Compañía al riesgo cambiario al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019. Se incluye en estas tablas el valor en libros de los instrumentos financieros de la Compañía, emitidos en divisas originales distintas al dólar de EEUU, clasificados por moneda.

30 de junio de 2020 (No auditado)						
US\$						
Activos:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	380,361,537	469,318	7,610,501	4,915,619	19,916,790	413,273,765
Efectivo	66,935,720	-	-	-	-	66,935,720
<b>Total de activos</b>	<b>447,297,257</b>	<b>469,318</b>	<b>7,610,501</b>	<b>4,915,619</b>	<b>19,916,790</b>	<b>480,209,485</b>
31 de diciembre de 2019 (Auditado)						
US\$						
Activos:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	371,269,802	304,893	9,754,777	25,541,341	23,727,928	430,598,741
Efectivo	79,748,304	-	-	-	19,392	79,767,696
Contratos futuros de cambios de divisas	-	-	-	-	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>451,018,106</b>	<b>304,893</b>	<b>9,754,777</b>	<b>25,541,341</b>	<b>23,747,320</b>	<b>510,366,437</b>

**Riesgo de liquidez**

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

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

**11. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión (continuación)**

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

	30 de junio de 2020 (No auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
	US\$						
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	553,210,853	23,929,057	79,903,093	154,040,883	-	-	295,337,820
Efectivo	73,738,611	-	-	-	-	-	73,738,611
<b>Total de activos</b>	<b>626,949,464</b>	<b>23,929,057</b>	<b>79,903,093</b>	<b>154,040,883</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>369,076,431</b>
	31 de diciembre de 2019 (Auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
	US\$						
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	548,938,424	10,565,669	55,350,830	193,733,361	-	-	289,288,564
Efectivo	81,296,912	-	-	-	-	-	81,296,912
<b>Total de activos</b>	<b>630,235,336</b>	<b>10,565,669</b>	<b>55,350,830</b>	<b>193,733,361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>370,585,476</b>

**Riesgo de crédito**

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

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

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

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

## **11. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión (continuación)**

### **Riesgo de precio de acción**

El riesgo de precio de las acciones es el riesgo de que el valor razonable de las acciones disminuya como resultado de cambios en el nivel de los índices de acciones y de las acciones individuales. La exposición al riesgo del precio de las acciones de negociación surge de los valores de capital (acciones) a valor razonable con cambios en resultados. Un aumento del 10 por ciento en el valor de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 30 de junio de 2020 habría incrementado el patrimonio neto en US\$55.321 millones (diciembre de 2019: US\$54.893 millones). Una disminución equivalente habría resultado en un impacto equivalente pero opuesto y causaría un deterioro potencial, lo que reduciría la utilidad neta (pérdida) en aproximadamente US\$55.321 millones (diciembre de 2019: US\$54.893 millones).

## **12. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

### **Jerarquía del valor razonable**

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

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

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

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



Perutil, S. A.  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

**12. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**

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

Al 30 de junio de 2020	Medición del valor razonable (No auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
Acciones	US\$ 271,900,820	US\$ 271,900,820	US\$ -	US\$ -
Garantías	257,873,033	257,873,033	-	-
Fondos mutuos	23,437,000	23,437,000	-	-
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>US\$ 553,210,853</b>	<b>US\$ 553,210,853</b>	<b>US\$ -</b>	<b>US\$ -</b>

Al 31 de diciembre de 2019	Medición del valor razonable (Auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
Acciones	US\$ 270,422,564	US\$ 258,666,566	US\$ -	US\$ 11,755,998
Garantías	259,649,860	259,649,860	-	-
Fondos mutuos	18,866,000	18,866,000	-	-
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>US\$ 548,938,424</b>	<b>US\$ 537,182,426</b>	<b>US\$ -</b>	<b>US\$ 11,755,998</b>

**Técnicas de valuación**

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

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

Los instrumentos financieros derivados negociados fuera de la bolsa son valuados utilizando la técnica de flujos de caja. Al 30 de junio de 2020 ni al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no tenía instrumentos derivados abiertos.

Durante el segundo trimestre del año 2020 la inversión que se clasificaba en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable tiene cotización de mercado, ya que se cotiza en un mercado activo luego de una oferta pública inicial. Por lo tanto, fue reclasificada de la categoría de Nivel 3 a Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable.



Perutil, S. A.  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos**  
**30 de junio de 2020**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**12. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**

La siguiente tabla muestra un resumen con el movimiento de la inversión que estuvo clasificada en el Nivel 3:

	<b>Seis meses terminados el</b>	
	<b><u>30 de junio de</u></b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Saldo al inicio del año	US\$ 11,755,998	US\$ 9,728,760
Compras	-	2,450,000
Cambios en el valor razonable	18,967,512	771,240
Reclasificación a Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable	<u>(30,723,510)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>US\$ -</u>	<u>US\$ 12,950,000</u>

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

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

	<b><u>30 de junio de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>En el Estado de Situación Financiera</b>		
Pasivos:		
Provisiones y otros pasivos	<u>US\$ 239,946</u>	<u>US\$ 439,899</u>

	<b>Seis meses terminados el</b>	
	<b><u>30 de junio de</u></b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>(No auditado)</b>	
<b>En el Estado de Resultados</b>		
Gastos administrativos:		
Honorarios por asesoría de inversión y administración global	<u>US\$ 462,958</u>	<u>US\$ 456,843</u>
Junta Directiva	<u>US\$ 52,500</u>	<u>US\$ 52,500</u>
Otros gastos (compensación a personal ejecutivo clave)	<u>US\$ 33,231</u>	<u>US\$ 33,231</u>

