SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 de diciembre 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

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 PARTE

I. INFORMACION DEL EMISOR

A. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

Perutil S.A. ("La Compañía) fue constituida como una sociedad anónima, bajo las leyes de la República de Panamá, el 19 de noviembre de 1959. Fue registrada en el Registro Público, Sección Personas Mercantil el 27 de noviembre del mismo año, en el Tomo 378, Folio 249, Asiento 82.752. Desde sus inicios, la ciudad de Panamá ha sido su domicilio legal.

Perutil fue fundada por industriales suramericanos y europeos con el objetivo de financiar conjuntamente plantas de generación eléctrica. Entre los inversionistas suramericanos estaba Cadelplata, Buenos Aires, Argentina, quien suministró el conocimiento operativo especializado en Suramérica. Entre las compañías europeas se encontraban Brown Boveri, Baden, Suiza, quienes suministraron la tecnología y equipo. Perutil pasó a tener participaciones en dos compañías de servicios públicos: Lima Light & Power e Hidrandina. El nombre Perutil es un recordatorio de las primeras actividades de la Compañía.

Con los años, la base de accionistas de Perutil cambió y su actividad evolucionó. En un momento, Cadelplata distribuyó sus acciones en Perutil como un dividendo en especie para sus accionistas, entre los cuales muchos eran inversionistas suizos. A partir de entonces, las acciones de Perutil se cotizaron en la Bolsa de Valores de Suiza, hasta el 2005.

Cuando Perú endureció las normas de propiedad extranjera y posteriormente nacionalizó las empresas eléctricas, Perutil se vio obligada a diversificar su cartera de inversiones. Para 1981, Perutil había salido del Perú por completo.

Debido a sus orígenes, Perutil continúa siendo administrada con un espíritu industrial. La Compañía busca oportunidades de inversión en empresas dedicadas de distintas líneas de negocio a nivel mundial. Perutil ha invertido en varias empresas seleccionadas para participar en su capacidad de generar ganancias. Ha buscado fortaleza y rentabilidad en las compañías en las que ha invertido. Perutil se enfoca en los dividendos que sus inversiones pueden generar.

La Compañía tiene una duración perpetua, pero está sujeta a causas de disolución establecidas en el artículo 6 de su Pacto Social y artículo 30 de sus Estatutos.

El 30 de octubre de 2018 en reunión de Junta Directiva se tomó la decisión de cancelar 500,000 acciones en tesorería lo que deja el capital emitido en USD2,000,000 (dos millones de dólares). y el autorizado se mantiene en USD5,000,000 (cinco millones de dólares).

1. Eventos Importantes en el Desarrollo de los Negocios de la Compañía

No hay eventos relevantes en el desarrollo de los negocios de la Compañía además de los que se mencionaron anteriormente en la Sección A concerniente a la Historia y Desarrollo del Emisor, particularmente el cambio que experimentó la Compañía debido a la nacionalización de los servicios públicos de electricidad en Perú, la salida del mercado peruano y la diversificación adicional de la cartera de la Compañía.

2. Gastos de Capital y Disposición de Activos

En el 2015, la Compañía compró un bien inmueble en la ciudad de Panamá, y lo equipó totalmente en el 2016. La compra del bien inmueble y del equipo fue efectuada con los propios recursos de la Compañía.

Debido a los negocios de la Compañía, la misma posee principalmente activos financieros de emisores ubicados en distintos países a nivel mundial.

A la fecha la Compañía no ha enajenado ninguno de sus activos fijos importantes.

3. Capitalización y Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (según estados financieros auditados), el estado de los pasivos y capitalización de la Compañía era:

Pasivos y Patrimonio		31 de diciembre de 2020 Auditados		31 de diciembre de 2019 Auditados
Pasivos				
Provisiones y otros Pasivos	US$	641,962	US$	583,100
Total Pasivos		641,962		583,100
Patrimonio				
Capital emitido		2,000,000		2,000,000
Capital adicional pagado		69,784,141		68,918,882
Acciones en tesorería		(230,476,822)		(51,848,390)
Reserva no restringida		215,612,961		215,612,961
Utilidades retenidas		474,013,922		395,390,407
Total Patrimonio		530,934,202		630,073,860
Total de Pasivos y Patrimonio	US$	**531,576,164**	US$	**630,656,960**

Representante Legal: _____

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no mantiene facilidades crediticias con Bancos ni entidades financieras o de crédito. Tampoco tiene compromisos de capital pendientes.

4. Compra/Venta de Acciones de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2020, no existen ofertas de compra o de canje por parte de terceros, concerniente a las acciones de la Compañía.

Acciones de Tesorería

Durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía compró 537,312 acciones que mantiene en tesorería, por la suma de USD184,762,562 y vendió 19,223 acciones que mantenía en tesorería, por la suma de USD6,134,130. Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía mantenía en tesorería un total de 707,241 acciones por un valor de USD230,476,822.

En el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía compró 87,967 acciones que mantuvo en tesorería, por la suma de USD27,399,977 y vendió 3,195 acciones que mantenía en tesorería, por la suma de USD830,230. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantenía en tesorería un total de 189,152 acciones por un valor de USD51,848,390.

La Compañía no tiene ofertas de compra o intercambio respecto de acciones de otras compañías.

5. Dividendos – Acciones Comunes

Utilidades Retenidas	Fecha de pago	Dividendo por acción	Total
2017	31 de mayo de 2018	$ 7.50	$ 18,750,000
2018	30 de junio de 2019	$ 3.00	$ 6,000,000
2019	9 de junio de 2020	$ 4.50	$ 9,000,000

Durante los últimos 3 años, la Compañía ha distribuido dividendos. Los dividendos han sido pagados una vez al año, usualmente durante la primera mitad del año. Los dividendos siempre son pagados netos de impuestos de dividendos.

6. Política de Dividendos

Antes de pagar cualquier dividendo, la Junta Directiva podrá apartar del sobrante o de las ganancias netas de la Compañía, la suma o sumas que a su absoluta discreción considere convenientes para el interés de la Compañía. Los dividendos sobre las

acciones emitidas y en circulación de la Compañía podrán ser declarados en cualquier sesión ordinaria o extraordinaria y pagados en cualquier moneda o lugar. Cuando la Junta Directiva así lo disponga los dividendos pueden ser pagados en acciones de la Compañía, siempre que las acciones necesarias para tales fines sean autorizadas y siempre que, además si tales acciones no han sido con anterioridad emitidas, se transfiera del sobrante al capital de la Compañía, una suma por lo menos igual a aquella por la cual tales acciones podrían ser legalmente emitidas como totalmente pagadas y liberadas.

Las acciones legales para reclamar dividendos no cobrados prescribirán a los tres (3) años contados a partir de la fecha inicial de pago de los mismos, y la Compañía podrá disponer de dichas sumas a partir del 6to año. En ningún caso la Compañía estará obligada al pago de intereses sobre dividendos no cobrados.

B. CAPITAL ACCIONARIO

1. Capital Social Autorizado y Pagado

a) Al 31 de diciembre de 2020, el capital autorizado de la Compañía es USD5,000,000 (Cinco millones de dólares), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, divididos en 5,000,000 (Cinco millones) de acciones comunes con un valor nominal cada una de USD1.00 (Un dólar), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Todas las acciones serán emitidas como acciones nominativas, ya sean materializadas o desmaterializadas tal como lo decida la Junta Directiva.

b) Al 31 de diciembre de 2020, el total del capital emitido y pagado de la Compañía es USD2,000,000 (Dos millones de dólares), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en 2,000,000 (Dos millones) de acciones comunes con un valor par cada una de USD1.00 (Un dólar), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Cada acción tiene derecho a un voto en la Junta de Accionistas. No hay acciones emitidas y no pagadas.

c) Las acciones comunes de la Compañía tienen un valor par cada una de USD1.00 (Un dólar), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

d) Al 31 de diciembre de 2020, no hay acciones comprometidas y no pagadas.

e) Las Acciones emitidas y en circulación desde el año fiscal 2016 hasta el año fiscal 2020 son:

Inicio del Año	Emitidas y Pagadas	Acciones de Tesorería	Acciones en Circulación	Final del Año	Emitidas y Pagadas	Acciones de Tesorería	Acciones en Circulación
2016	2,500,000	485,856	2,014,144	2016	2,500,000	480,649	2,019,351
2017	2,500,000	480,649	2,019,351	2017	2,500,000	493,089	2,006,911
2018	2,500,000	493,089	2,006,911	2018	2,000,000	104,380	1,895,620
2019	2,000,000	104,380	1,895,620	2019	2,000,000	189,152	1,810,848
2020	2,000,000	189,152	1,810,848	2020	2,000,000	707,241	1,292,759

El aporte correspondiente a cada acción emitida fue pagado en efectivo.

2. **Acciones que no representan el Capital**
   Al 31 de diciembre de 2020, no hay acciones que no representen el Capital.

3. **Acciones de Tesorería**
   Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía tiene 707,241 acciones en tesorería.

4. **Capital Autorizado y No emitido y compromisos para aumentar el Capital**
   Al 31 de diciembre de 2020 el capital autorizado y no emitido de la Compañía es el monto de USD3,000,000 (tres millones de dólares), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en 3,000,000 (tres millones) de acciones comunes con un valor par cada una de USD1.00 (un Dólar), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. No hay compromisos para aumentar el capital de la Compañía.

5. **Otras Emisiones de Acciones**
   Al 31 de diciembre de 2020 no hay derechos de suscripción, preferentes o no, o valores convertibles en acciones, emitidos por la Compañía.

   Cada accionista tiene derecho preferente para suscribir nuevas acciones en la misma proporción de las acciones en su poder, pudiendo ejercer este derecho hasta por treinta (30) días después de la última publicación, la cual se realizará por cinco (5) días en un periódico de amplia circulación en la ciudad de Panamá, República de Panamá o en otros lugares designados por la Junta Directiva.

Para cada emisión de Acciones, la Junta Directiva determinará el monto, precio y condiciones de pago; las Acciones podrán ser emitidas a cambio de efectivo, servicios prestados o que se acuerden prestar, bienes muebles, bienes inmuebles, semovientes, los activos y pasivos de cualquier compañía, sociedad o persona cuyo negocio la Junta Directiva ha resuelto adquirir y a cambio de acciones, pasivos, obligaciones sin garantía ("debentures"), bonos, valores u obligaciones de cualquier persona jurídica o compuesto por cualquier combinación de las transacciones anteriores.

Todas las acciones serán emitidas como acciones nominativas y totalmente pagadas y los tenedores de las mismas no serán responsables ante la Compañía o sus acreedores respecto a sus montos.

Las acciones son indivisibles, la Compañía no reconoce más de un propietario por cada acción. Ellas pueden estar representadas por certificados que representan una o más acciones, el cual llevará el sello de la Compañía y numeración secuencial. Estarán firmados por dos directores o por un director y un apoderado nombrado por la Junta Directiva. Las acciones también pueden ser emitidas en forma desmaterializada.

La suscripción, titularidad y tenencia de las acciones obliga al titular a reconocer y aceptar los estatutos y el Pacto Social de la Compañía, así como todas las resoluciones existentes y posteriores adoptadas por la Asamblea General de Accionistas y por la Junta Directiva.

La Compañía puede emitir obligaciones u obligaciones sin garantía que tengan el precio, interés, condiciones de amortización y seguridad que la Junta Directiva determine. Los certificados de obligaciones sin garantía tendrán los mismos requisitos que aquellos establecidos para los certificados de acciones.

Todas y cada una de las acciones comunes tiene derecho a un voto.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL EMISOR

1. Contratos entre la Compañía y sus Directores o Dignatarios

Conforme al Pacto Social de la Compañía, ningún contrato u otra transacción entre la sociedad y cualquier otra sociedad anónima será afectado o invalidado por el hecho de que uno o más de los directores de esta Compañía esté o estén interesados en, o es un Director o Dignatario, o son Directores o Dignatarios, de tal otra sociedad anónima, y cualquier Director o Directores, individual o mancomunadamente, puede ser parte o partes, o pueden estar interesados en cualquier contrato o transacción de esta sociedad, o en que esta sociedad esté interesada y ningún contrato acto o transacción de esta Compañía con cualquiera persona o personas, firmas o sociedades anónimas, se afectará o invalidará por el hecho de que cualquier Director o Directores de esta Compañía es parte, o son partes, o están interesados, en tal contrato, acto o transacción, o de cualquier manera relacionados con tal persona o personas, firma o

asociación, y toda y cada persona que pueda llegar a ser Director de esta Compañía, queda por el presente relevada de toda responsabilidad que pudiere de otra manera existir por contratar con la Compañía en beneficio de sí mismo o de cualquier firma o sociedad en que pueda estar en cualquier manera interesada.

2. Votación ante Conflictos de Interés

No existe disposición alguna en el Pacto Social y los estatutos concernientes a los derechos de votación ante un conflicto de interés; al decidir su propia compensación o la de cualquier otro director; al decidir el retiro de cualquier director, dignatario o ejecutivo por causa de la edad; y al decidir la cantidad de acciones requeridas para ser director o dignatario.

Tal como se indica en la sección 1 anterior, bajo el artículo 16 del Pacto Social de la Compañía, ningún contrato u otra transacción entre la Compañía y cualquier otra sociedad anónima será afectado o invalidado por el hecho de que uno o más de los directores de esta Compañía esté o estén interesados en, o es un Director o Dignatario, o son Directores o Dignatarios, de tal otra sociedad anónima, y cualquier Director o Directores, individual o mancomunadamente, puede ser parte o partes, o pueden estar interesados en cualquier contrato o transacción de esta Compañía, o en que esta Compañía esté interesada, y ningún contrato acto o transacción de esta Compañía con cualquiera persona o personas, firmas o sociedades anónimas, se afectará o invalidará por el hecho de que cualquier Director o Directores de esta Compañía es parte, o son partes, o están interesados, en tal contrato, acto o transacción, o de cualquier manera relacionados con tal persona o personas, firma o asociación, y toda y cada persona que pueda llegar a ser Director de esta Compañía, queda por el presente relevada de toda responsabilidad que pudiere de otra manera existir por contratar con la Compañía en beneficio de sí mismo o de cualquier firma o sociedad en que pueda estar en cualquier manera interesada.

3. Preferencia, Derechos y Restricciones a Accionistas

Cada accionista tiene derecho preferencial para suscribir nuevas acciones en la misma proporción a las acciones que posea, pudiendo hacer uso de este derecho hasta treinta (30) días después de la última publicación que por cinco (5) días se efectuará en un periódico de gran circulación en la ciudad de Panamá, República de Panamá, o en otros lugares que designe la Junta Directiva.

Bajo los estatutos de la Compañía cualesquiera cuestiones que surgieren entre cualquier accionista y la Compañía debe someterse a la decisión de jueces árbitros o de arbitradores, nombrados uno por cada parte, los que a su vez deberán designar un dirimente en caso de discordia entre ellos. Esta designación la harán después de haber aceptado el cargo y antes de comenzar a desempeñarlo. En caso de no haber acuerdo sobre la designación del dirimente, actuará el Presidente de la Cámara de Comercio Internacional en Ginebra (U.N.), París y/o New York o la persona que ésta designe.

No hay otros derechos preferenciales o restricciones contempladas en el Pacto Social o los estatutos de la Compañía, particularmente no hay derecho de voto acumulativo, derecho de participación en las ganancias, cláusula de rescate, fondo de amortización y cualquiera cláusula discriminatoria con respecto a los accionistas existentes y futuros.

4. Enmiendas a los derechos de los Accionistas (Pacto Social y Estatutos de la Compañía)

El Pacto Social de la Compañía podrá ser enmendado mediante resolución que establezca tal enmienda o enmiendas, adoptada por simple mayoría en cualquiera reunión de accionistas, si se encuentra en el orden del día y el debido aviso de la misma ha sido dado.

La Junta Directiva podrá adoptar los Estatutos para la compañía y cambiar, modificar o derogar los mismos.

A pesar de lo anterior, bajo el artículo 417 del Código de Comercio, una decisión de la mayoría de los accionistas en una Asamblea General de Accionistas no podrá privar a los accionistas de sus derechos adquiridos.

5. Reuniones de los Accionistas de la Compañía

Conforme al Pacto Social y Estatutos de la Compañía:

Existirán dos clases de Juntas: ordinarias y extraordinarias. Las Juntas Ordinarias se reunirán dentro de los seis (6) meses de vencido el año comercial, y las Extraordinarias cuando lo determine la Junta Directiva, por propia iniciativa o a requerimiento de accionistas que representen el 5 % por lo menos de las acciones emitidas y en circulación. para tratar el objeto u objetos que los accionistas indiquen en dicho requerimiento.

La citación se hará por escrito e indicará el objeto u objetos para los cuales se convoca la Junta y el lugar y hora de su celebración. Las reuniones podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país según lo disponga la Junta Directiva. La citación será publicada durante cinco (5) días consecutivos en un periódico de gran circulación en la ciudad de Panamá, República de Panamá, con antelación de cinco (5) días por lo menos, a contar desde la fecha de la última publicación. La Junta Directiva podrá también hacer esta publicación en otros lugares.

Para que haya quórum en una reunión de accionistas se necesita que estén representadas por lo menos un 25% de las acciones emitidas y en circulación, salvo los casos referentes a las resoluciones del artículo 19 (enmiendas al Pacto Social) del Pacto Social y artículo 30 (disolución) de los estatutos, los cuales requieren la presencia de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación. No reuniéndose el

quórum precedente, la Junta Directiva convocará a una segunda asamblea dentro de los 30 días de la anterior y con sujeción a los mismos plazos dispuestos por la Junta de Accionistas en primera convocatoria; esta segunda Junta se realizará válidamente con la presencia de los accionistas que concurran, salvo la misma excepción de la cláusula anterior.

Todas las resoluciones de la Junta de Accionistas, excepto cuando la ley requiera expresamente otra cosa, serán adoptadas por simple mayoría de votos correspondientes a las acciones presentes en la Asamblea.

Para asistir a las Juntas con los derechos inherentes a la calidad de accionista, los propietarios de acciones deberán depositarlas con tres (3) días de anticipación en la sede fijada para la Junta o presentar el recibo de depósito de ellas en un Banco, compañía fiduciaria o casa financiera del país o del extranjero, a satisfacción de la Junta Directiva.

Podrá dicho depósito avisarse telegráficamente con dos (2) días por lo menos de anticipación a la celebración de la Junta. Al accionista que haya cumplido con uno u otro de estos requisitos se le entregará un boleto de entrada en el cual se determinará el número de votos que le corresponde. En todas las Juntas de los Accionistas cualquier accionista puede hacerse representar por mandatario, que no necesita ser accionista, y que podrá ser nombrado por documento público o privado, incluyendo comunicación cablegráfica.

Las Juntas de Accionistas serán presididas por el presidente de la Compañía, el acta respectiva firmada por él y refrendada por el secretario. A falta de presidente y de secretario, harán sus veces las personas que los accionistas designaren.

Las Juntas de Accionistas serán convocadas por la Junta Directiva a su absoluta discreción. Las notificaciones se realizarán por escrito e indicarán el fin para lo cual se convoca la Junta y el lugar y hora de su celebración.

Las Asambleas de los Accionistas y la Junta Directiva podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país.

6. Limitación de Derechos de Accionistas

Al 31 de diciembre de 2020, no hay limitaciones en cuanto a la titularidad de las acciones de la Compañía o para el ejercicio de los derechos de voto, aplicables a los extranjeros o personas que residen fuera de Panamá.

7. Cambio de Control Accionario

Al 31 de diciembre de 2020, no hay cláusulas en el Pacto Social, estatutos o acuerdos de accionistas que limiten, aplacen, restrinjan o impidan el cambio de control con

respecto a los accionistas de la Compañía, en caso de fusión, adquisición o restructuración de la Compañía.

8. Condiciones para Enmiendas de Capital

No hay condiciones para Enmiendas al Capital, adicionales a las enmiendas al Pacto Social detalladas anteriormente en la Sección 4.

9. Disolución

La duración de la sociedad será perpetua, pero podrá disolverse anticipadamente en cualquiera de los casos siguientes:

a) Cuando así lo resuelva la Junta de Accionistas durante una reunión extraordinaria convocada para tal fin, o en cualquier reunión ordinaria, siempre que se hubiere dado el aviso correspondiente.

b) Si un solo tenedor tiene la totalidad de las acciones, él/ella podrá exigir de la Junta Directiva la transferencia a él/ella de todos los bienes que integran los activos de la Compañía. Sin embargo, tal accionista deberá asumir los pasivos de la Compañía. Antes de llevarse a cabo la transferencia, la Junta Directiva cumplirá con todos los requisitos legales y se cerciorará de que todos los impuestos y pasivos de la Compañía han sido pagados y apartará la suma correspondiente para ello, o recabará garantías adecuadas. Si todos los accionistas hacen constar por escrito su consentimiento a la disolución. La liquidación será efectuada por la Junta Directiva de conformidad con la ley o por uno o más liquidadores nombrados por los accionistas.

D. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La Compañía nació y se mantiene como una empresa tenedora de acciones en otras sociedades dedicadas a negocios diversos en distintas partes del mundo. Lo anterior, sin perjuicio de cualquier otro negocio lícito en cualquier parte del mundo. Para cumplir con estos objetivos, la Compañía tiene plena capacidad jurídica para llevar a cabo cualquier tipo de actos y contratos y dedicarse a todo tipo de negocios y actividades comerciales, inmobiliarias, industriales o agrícolas relacionadas con sus objetos, sin más limitaciones que las expresamente establecidas por la ley o sus estatutos.

La Compañía no se dedica a una industria en particular, tiene inversiones en compañías que se dedican a diversas industrias tales como finanzas, comercio, bienes raíces, industriales y agrícolas. Estas actividades no están limitadas a un sector económico en particular, ni región geográfica y pueden variar de conformidad con los cambios económicos y oportunidades de mercado.

1. **Mercados donde la Compañía Compite**

La Compañía tiene inversiones en otras compañías que están distribuidas en todo el mundo, sin embargo, durante el 2020 aquellas compañías se ubicaron principalmente en Europa, América y Asia. Estas compañías se dedican principalmente a la industria y a los sectores de servicios.

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no cuenta con clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del negocio del Emisor.

2. **Asuntos Ambientales, Materias Primas, Canales de Mercadeo, Fabricación, Competitividad**

En vista que el negocio de la Compañía consiste en tener inversiones en otras compañías, lo que de hecho son muy diversas con respecto a los sectores económicos, y ninguna de tales inversiones es significativa para el total de inversiones de la Compañía, no existen asuntos relevantes de mencionar relacionados con el medio ambiente, las materias primas, canales de comercialización, fabricación y/o competitividad.

3. **Restricciones Monetarias**

La República de Panamá, donde la Compañía tiene su domicilio legal, no tiene controles monetarios de cambio de divisas y no restringe la libre circulación de capitales. La moneda oficial de Panamá es el Balboa, pero el Dólar estadounidense es moneda de curso legal en la República de Panamá y de hecho el Balboa está a la par del Dólar.

4. **Litigios**

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no tiene procesos o litigio de cualquier naturaleza, sometido a la jurisdicción ordinaria o arbitral, o asuntos legales pendientes, ya sea como demandante o demandado.

5. **Sanciones Administrativas**

La Compañía nunca ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, entidad supervisora de los Mercados de Capital panameños. La Compañía nunca ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Bolsa de Valores donde la Compañía cotiza sus acciones comunes.

E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La Compañía es una compañía operativa única que no está incluida dentro de una estructura de grupo y no tiene subsidiarias. Aunque la Compañía tiene inversiones en

otras compañías, ninguna de dichas inversiones le otorga a la Compañía control sobre las mismas.

La Compañía fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y tiene su domicilio legal en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

F. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Dado el giro normal de negocios de la Compañía, ésta no requiere una inversión significativa en activos fijos. No obstante, la Compañía es dueña de un bien inmueble, totalmente equipado, en la ciudad de Panamá, donde tiene sus oficinas principales. El monto del total de los activos fijos, al 31 de diciembre de 2020, es USD375,353, lo cual representa solamente 0.071% de los activos totales (USD421,624 - 0.067% al 31 de diciembre de 2019)

G. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC

Al 31 de diciembre de 2020 y por los últimos 3 años, la Compañía no se ha dedicado a ninguna actividad de investigación y desarrollo y no posee patentes o licencias.

H. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

Tal como se mencionó anteriormente, la Compañía no se ha dedicado a una industria en particular, tiene inversiones en compañías que se dedican a diversas industrias tales como finanzas, comercio, bienes raíces, industriales y agrícolas. Esas inversiones son diversas en cuanto a los sectores económicos y geográficos. Por tanto, no hay tendencias de mercado que puedan influenciar de manera significativa los resultados de la Compañía.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A principios de 2020, todo parecía ir como de costumbre en lo que respecta a la economía. La economía mundial crecía moderadamente, el mercado laboral era saludable, la inflación estaba bajo control, las tasas de interés eran bajas, los mercados financieros estaban en alza y las perspectivas eran optimistas. Pero con el estallido de la pandemia, todos los pronósticos se volvieron discutibles. Nunca en la historia moderna una crisis global ha paralizado tan rápidamente todas las áreas de la sociedad y la economía en un grado sin precedentes. El Coronavirus se convirtió en el problema global dominante. Temas como la disputa comercial entre EE. UU. y China, el Brexit e incluso las elecciones presidenciales en EE. UU. perdieron importancia. La pandemia cobró casi dos millones de vidas e infectó a aproximadamente 100 millones de personas en el año 2020.

El Coronavirus estalló en China y se extendió rápidamente por todo el mundo a partir de febrero. Las primeras muertes relacionadas con el Coronavirus en Francia e Italia llevaron a medidas generalizadas para contener la pandemia, como distanciamiento físico, toques de queda y cuarentena. Se cerraron negocios no esenciales y escuelas. Las consecuencias del Coronavirus pusieron un final inesperado y rápido al ciclo económico expansivo que había estado en marcha en los Estados Unidos durante once años. Como resultado de estas medidas, las cifras de desempleo aumentaron en diez millones de personas en las dos semanas a partir de mediados de marzo. La actividad económica también colapsó en otras regiones. En los meses de verano, la mayoría de las medidas se levantaron o suavizaron después de que pasó la primera ola. En el otoño, sin embargo, comenzó un nuevo aumento, que nuevamente condujo a restricciones drásticas.

Para mitigar el impacto económico, los Estados Unidos, los estados miembros de la UE y muchos otros países adoptaron programas de ayuda multimillonarios. Los bancos centrales también apoyaron la economía y los mercados financieros con medidas de gran alcance. En general, los bancos centrales expandieron significativamente las compras de bonos del gobierno e intensificaron el suministro de liquidez al sistema financiero. La Reserva Federal de EE. UU. redujo su tasa de interés clave dos veces en marzo a 0-0.25%. El rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años cayó del 1.86% al 0.95% durante el año.

El BCE dejó su tasa de interés clave en cero por ciento, extendió el programa de compras de emergencia para bonos gubernamentales y valores corporativos. El Banco de Japón también mantuvo su tasa de interés clave en un 0.1 por ciento negativo. Finalmente, el Banco Popular de China (PBoC) redujo su tasa de interés clave tres veces a 4.15 por ciento en vista del debilitamiento de la economía. Estas medidas fueron bastante inusuales para el PBoC, ya que la tasa de interés se mantuvo sin cambios durante tres años y medio.

A. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2020, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD523.9 millones, representando el 98.6% del total de los activos (2019 – USD548.9 millones, 87.0%). Estos activos están invertidos en:

	2020	2019
Bancos	10.9%	11.1%
Aseguradoras	5.5%	7.3%
Industria	77.1%	75.2%
Otros	6.5%	6.4%

Al 31 de diciembre de 2020, la liquidez de la Compañía ascendía a USD7.2 millones, representando el 1.4% del total de los activos (2019 – USD81.2 millones, 12.89%).

B. RECURSO CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2020, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD530. millones, lo cual representa un 99.88% del total de los activos, en comparación con los USD630.1 millones (99.91%) en 2019.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

La Compañía finalizó el año con una utilidad de USD86.6 millones o USD54.47 por acción emitida. Teniendo en cuenta la distribución de USD4.50 por acción en junio de 2020, el rendimiento total de nuestra compañía fue de 16.3%.

	31 de diciembre de 2020 (Auditado)	31 de diciembre de 2019 (Auditado)
Total intereses e ingresos similares	US$ 5,489,078	US$ 3,816,355
Gastos administrativos	(1,759,031)	(1,680,465)
Utilidad neta en inversiones	3,730,047	2,135,890
Ganancia neta realizada en venta de valores	34,535,539	3,722,679
Cambio en la apreciacion neta no realizada en valores	45,518,244	95,969,860
Total otros ingresos	2,843,187	1,694,090
Utilidad neta	US$ 86,627,017	US$ 103,522,519

D. ANALISIS DE PERSPECTIVA

Perspectiva 2021

El año 2021 comenzó bajo nuevas premisas en varios aspectos: el nuevo presidente de los EE. UU., Joe Biden, firmó un proyecto de ley de ayuda de Covid por USD 1,9 billones para estimular la economía y se espera que busque mejores relaciones internacionales. Si bien tiene un tono más civilizado que la administración anterior, el presidente Biden está promoviendo esfuerzos concertados contra China. Bajo los términos Anglosphere, Five Eyes y Quad, están surgiendo coaliciones con el objetivo de contener el ascenso de China. En el futuro previsible, las economías occidentales no pueden darse el lujo de alejarse de las políticas monetarias ultra fáciles. Por el contrario, China aboga por una postura

financieramente más prudente con miras a la solidez a largo plazo de los mercados financieros y la prosperidad en general. También desea fortalecer el sistema de mercado mediante el establecimiento de leyes antimonopolio que limiten el creciente dominio de las plataformas de comercio electrónico. Más importante aún, existe la esperanza de que con la vacunación contra Covid-19, la pandemia se estabilice en el futuro previsible, aliviando la carga sobre la economía. El Fondo Monetario Internacional pronostica un crecimiento global del 5,5% en 2021. Se espera que la economía estadounidense crezca un 5,1%. También se espera que la zona del euro (+ 4,2%) Japón (+ 3,1%) y, sobre todo, China (8,1%) crezcan con fuerza este año. El requisito previo es siempre que, gracias a las campañas de vacunación, la pandemia pueda ser, si no derrotada, al menos reducida en gran medida.

En Perutil estamos convencidos de que la renta variable es la clase de activo más atractiva en cualquier escenario. El mundo simplemente no puede proporcionar lo que se necesita y se desea sin empresas relativamente libres. Seguimos comprometidos con nuestra estrategia de inversión probada en el tiempo, que hemos ejecutado de manera constante durante muchos años. Continuaremos participando en la rentabilidad fundamental de empresas cuidadosamente seleccionadas y continuaremos vendiendo volatilidad de manera sistemática. Nuestra estrategia se adapta especialmente a tiempos de creciente volatilidad. Creemos que estamos bien situados para generar valor añadido para nuestros inversores durante muchos años.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES Y EMPLEADOS

A. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA

Guillermo O. Chapman A. – Director y Presidente

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de nacimiento	: 22 de mayo de 1962
Domicilio comercial	: Torre Banco General, Casa Matriz, piso E2, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	: 0831-01373, Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: gchapman@empresagc.com
Teléfono	: 303-5310

Licenciatura de Tufts University (1984) y Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Southern Methodist University (1988). Cuenta con más de 35 años de experiencia en el área de finanzas y es miembro de la junta directiva de diversas empresas panameñas. Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo de Empresa

General de Capital, S.A. Es miembro de la Junta Directiva de Perutil, S.A. desde 2019, con expiración del mandato 2022. El señor Chapman es panameño y reside en la República de Panamá.

Erik R. Hartmann – Director y Vicepresidente

Nacionalidad	: Suiza
Fecha de nacimiento	: 17 de abril, 1957
Domicilio comercial	: Rambla Batlle Pacheco, Parada 23, Hipocampo, Dept. 201, Punta del Este, Uruguay
Apartado Postal	: Rambla Batlle Pacheco, Parada 23, Hipocampo, Dept. 201, Punta del Este, Uruguay
Correo electrónico	: ehartman@tecnofarma.com
Teléfono	: +54 9 11 6347 7212

Buenos Aires/Argentina; 1957; Título en Economía, University of St. Gallen (HSG); miembro de la junta de Tecnofarma S.A., Buenos Aires/Argentina; miembro de la junta desde 2002, expiración del mandato 2023.

Hansrudolf Schmid – Director y Tesorero

Nacionalidad	: Suiza
Fecha de nacimiento	: 4 de septiembre, 1956
Domicilio comercial	: Unit 605A, 6/F, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway, Hong Kong
Apartado Postal	: Unit 605A, 6/F, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway,Hong Kong
Correo electrónico	: hrs@hszgroup.com
Teléfono	: +852 2287 2300
Fax	: +852 2287 2380

Título de Derecho; University of Basel, 1981; L.L.M. Master en Derecho, Georgetown University y Harvard Law School, 1986; Fundador, Presidente de la Junta y Presidente de HSZ Group, miembro de la junta directiva desde 2005, expiración de mandato 2023.

Eduardo A. Díaz S. – Director y Secretario

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de nacimiento	: 15 de julio, 1970
Domicilio comercial	: Camino Real 906, Betania, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0819-05145, Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: ediaz@gvespecial.com

Teléfono : +507-229-1111Fax :

Panamá; 1970; Licenciatura en economía; Socio y director ejecutivo de Vigilancia Especial S.A. y Movialarm S.A., socio y director gerente de IdTech S.A., socio y director de Global Genius Panama S.A., miembro del consejo desde 2015, expiración del mandato 2021. El señor Díaz es panameño y reside en la República de Panamá.

Mariel Cecilia Palau - Ejecutiva (Gerente General)

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de nacimiento	: 3 de marzo, 1973
Domicilio comercial	: Sortis Business Tower, 19th Floor, Office 19G
Apartado Postal	: 0823-01424, Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: mpalau@perutil.com
Teléfono	:+507-309-1650

Título M.B.A del INCAE en 2000 y licenciatura en Ingeniería Computacional en Penn State University. Tiene más de 20 años de experiencia en la industria de servicio.

Asesor de Inversiones

Desde noviembre de 2009 HSZ (Hong Kong) Limited, Hong Kong, una empresa de gestión de inversiones regulada, actúa como gerente general de inversiones. El acuerdo con HSZ es temporalmente ilimitado y puede ser rescindido por cualquiera de las partes en cualquier momento. Por su responsabilidad general por la gestión de los activos de Perutil, HSZ tiene derecho a una comisión de gestión anual del 0,04%. Con respecto a las inversiones asiáticas, HSZ tiene derecho a una comisión de gestión anual del 0,3%, pagadera trimestralmente sobre la base del valor de los activos asiáticos al final 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 medio 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 tarifa de rendimiento está limitada a US $ 200,000 por año y pagadero al año.

Asesores Legales

a) Asesor Legal Externo

La Compañía designó a la firma forense Icaza, González-Ruíz & Alemán como su asesor legal externo. La persona de contacto es el Licenciado Luis Chalhoub.

Domicilio comercial	: Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA
Apartado Postal	: P.O. Box 0823-02435, Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: luisch@icazalaw.com
Teléfono	:+507-205-6000
Fax	:+507-269-4891

Icaza, González-Ruiz & Alemán actuó como asesor legal para la Compañía en la preparación de la presentación de las presentes acciones comunes. Adicionalmente ha asesorado en el registro de las acciones comunes en la Superintendencia del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

b) Asesor Legal Interno

Al 31 de diciembre de 2020, La Compañía no emplea a ningún asesor jurídico interno.

Auditores

a) Auditor Externo

La auditoría de la Compañía será responsabilidad de una firma auditora internacionalmente reconocida, la cual presentará un informe ante la Junta de Accionistas en relación al balance anual. La Junta de Accionistas nombrará la firma auditora cada año.

El auditor externo de la Compañía para los años fiscales finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019, 2018 y 2017 fue Ernst & Young Limited (E&Y). El nombre del socio auditor es Aurora Diaz.

Domicilio comercial	: Costa del Este, Avenida Centenario, PH Dream Plaza, Piso 9, Panamá, Panamá
Apartado Postal	: 0832-1575, Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: Aurora.Diaz@pa.ey.com
Teléfono	:+507-208-0100
Fax	: +507-214-4301

b) Auditor Interno

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no empleó a ningún Auditor Interno.

B. COMPENSACION

Las compensaciones pagadas por La Compañía a la Junta Directiva están limitadas a USD30,000 por año para el presidente de la Junta y USD25,000 por año para cada

miembro de la Junta Directiva. Cualquier cambio debe ser aprobado por la Asamblea general de accionistas.

Al 31 de diciembre de 2020, La Compañía registró como salarios y prestaciones laborales para empleados la suma de USD166,342.47.

C. PRACTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno corporativo comprende todos los principios y políticas centrados en los intereses de los accionistas que garantizan la transparencia y una relación equilibrada entre la administración y el control, mientras preserva el poder de decisión y la eficiencia en el nivel más alto de la empresa.

El gobierno corporativo se basa en la ley, el pacto social de la Compañía, las directivas internas y las resoluciones específicas aprobadas por la Junta Directiva. Los procedimientos de control interno, presentación de informes y gobierno también están siendo revisados, mejorados y adaptados de ser necesario.

El ejercicio fiscal de la Compañía iniciará el 1 de enero y finalizará el 31 de diciembre de cada año. El primer ejercicio fiscal finalizó el 31 de diciembre de 1960.

La Junta Directiva presenta un informe cada año en relación con el desarrollo de la Compañía conjuntamente con el balance general y el informe de ganancias y pérdidas, así como el informe de los auditores.

Al 31 de diciembre de 2020, no hay ningún acuerdo entre la Compañía y los Directores en relación a los servicios de estos últimos.

Los actuales Directores fueron escogidos y mantendrán sus cargos (expiración) tal como sigue:

Junta Directiva	**Elegido**	**Expiración**
Guillermo O. Chapman A., Panamá (Presidente)	2019	2022
Erik R. Hartmann, Buenos Aires (Vicepresidente)	2020	2023
Dr. Hansrudolf Schmid, Hong Kong (Tesorero)	2020	2023
Eduardo Díaz, Panamá (Secretario)	2018	2021

La Compañía mantiene en sus estatutos las siguientes disposiciones que evidencian que cumple de manera parcial los principios y procedimientos de buen gobierno corporativo:

(1) El literal (c) del artículo 16 faculta a la junta directiva para constituir comités fijando sus funciones, así como la retribución que le corresponda a sus miembros integrantes.
(2) El art. 19 dispone que a fiscalización de la sociedad estará a cargo de una firma de auditores de nombre internacional que presentará a la asamblea un informe sobre el balance anual. La firma será designada cada año por la Junta de Accionistas.
(3) El art. 27 establece que el año social comenzará el día 1° de enero y terminará el día 31 de diciembre de cada año y que la Junta Directiva presentará anualmente una memoria sobre la marcha de la sociedad con el balance y la cuenta de ganancias y pérdidas, además del informe de los auditores a que hace referencia el artículo 19.
(4) El art. 25 exige que haya actas y que las mismas sean firmadas por el presidente de la compañía y sea refrendada por el secretario.
(5) El art. 29 dispone que la Junta General fijará la remuneración de los directores, la que quedará vigente hasta que se modifique por otra Junta.

D. EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía mantenía los siguientes empleados:

Empleados	2000	2019
Gerente General	1	1
Gerente Contabilidad	1	1
Asistente	1	1
Total de Recursos Humanos	3	3

A la fecha, no hay sindicatos ni acuerdos colectivos relativos a empleados de la Compañía.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

Al 31 de diciembre de 2020 la propiedad beneficiaria de las acciones de la Compañía es la siguiente:

Grupo de accionistas	Cantidad de acciones comunes emitidas y en circulación	% del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Cantidad de Accionistas	% de total de accionistas
Directores, Dignatarios y Ejecutivos claves	5,015	0.25%	3	2.83%
Otros accionistas	1,994,985	99.75%	103	97.17%
Total	**2,000,000**	**100.00%**	**106**	**100.00%**

Al 31 de diciembre de 2020, no hay diferencia en los derechos de voto ni otros derechos de opción otorgados. Los Accionistas son personas o compañías y ninguno representa a un gobierno extranjero.

IV. ACCIONISTAS

A. Al 31 de diciembre de 2020, no hay persona o personas que ejerzan control sobre el emisor, con relación al total de las acciones.

B. Al 31 de diciembre de 2020, la propiedad beneficiaria de las acciones comunes de la Compañía es la siguiente:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del número de acciones	Número de Accionistas	% del número de accionistas
1-500	5,864	0.29%	27	25.47%
501-1000	12,962	0.65%	15	14.15%
1,001-2000	31,976	1.60%	21	19.81%
2,001-5,000	49,120	2.46%	15	14.15%
5,001-10,000	33,120	1.66%	5	4.72%
10,001-50,000	405,385	20.27%	13	12.26%
Más de 50,001	1,461,573	67.07%	10	9.43%
Totales	**2,000,000**	**100.00%**	**106**	**100.00%**

Cada acción común de la Compañía tiene los mismos derechos y privilegios. Cada acción común tiene derecho a voto en las reuniones de accionistas.

Los tenedores de acciones de la Compañía son personas naturales y jurídicas, y ninguna de ellas es o representa un Gobierno Extranjero.

C. La Compañía no refleja cambios importantes en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

Al 31 de diciembre de 2020, no hay acuerdo que pudiera resultar en un cambio en la participación accionaria de la Compañía.

D. Cada acción común de la Compañía tiene los mismos derechos y privilegios. Cada acción común tiene derecho a voto en las reuniones de accionistas.

E. El emisor no es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero

F. A la fecha no hay ningún acuerdo que implique un cambio de control. No hay ningún arreglo que pueda causar un cambio de control accionario al solicitante.

V. PARTES RELACIONADA, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

	31-diciembre-20	**31-diciembre-19**
Honorarios de asesoría de inversión y administración global	USD1,215,621	USD1,131,642
Honorarios de Junta Directiva	USD25,000	USD25,000

Un miembro de la Junta Directiva posee 4,000 acciones en Perutil S.A., además es socio, presidente y accionista sustancial de HSZ (Hong Kong) Limited, también conocida como HSZ Group, una compañía de gestión de inversiones con sede en Hong Kong con licencia del Hong Kong SFC.

B. Interés de Expertos y Asesores

Al 31 de diciembre de 2020, no ha habido y no hay, en adición a las antes especificadas, transacciones con partes relacionadas (punto anterior), tal como se define en las disposiciones legales aplicables.

II Parte:
Resumen Financiero

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2020	Comparación a periodo anterior 2019	Comparación a periodo anterior 2018	Comparación a periodo anterior 2017
Ventas o Ingresos Totales*	86,938,214.64	104,055,558.65	-86,356,708.92	110,745,617.93
Margen Operativo*	1.03	1.02	1.00	1.03
Gastos Generales y Administrativos*	1,712,759.91	1,631,913.16	1,908,212.78	1,860,994.41
Utilidad o Pérdida Neta*	103,522,518.97	-88,975,329.00	111,609,538.07	-6,382,894.75
Acciones emitidas y en circulación*	1,590,434.00	1,854,874	1,952,410	2,012,616
Utilidad o Pérdida por Acción*	54.47	55.81	-45 57	55.45
Depreciación y Amortización*	46,271.04	48,551.98	47,218.03	47,622.68
Utilidad Operativa*	89,781,467.52	105,703,864.45	-86,533,868.63	113,864,962.07
Gastos Financieros*	1,395,419.94	500,880.34	486,029.86	346,806.91
Utilida o Pérdida del Periodo*	86,627,016 62	103,522,518.97	-88,975,329.30	111,609,538.07

(*) Campo obligatorio

BALANCE GENERAL		2019	Comparación a periodo anterior 2018	Comparación a periodo anterior 2017
Activo Circulante*	531,200,811.00	630,235,336.00	558,696,084 00	696,987,797.00
Activos Totales*	531,576,164.00	630,656,960.00	559,166,260 00	697,532,384.00
Pasivo Circulante*	577,649.81	531,327.27	548,803 97	556,530.99
Deuda a Largo Plazo*	0.00	0 00	0.00	0.00
Obligaciones en valores*	0.00	0.00	0.00	0.00
Deuda Total*	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivos Totales*	641,962.43	583,100.42	591,767.78	586,761.00
Acciones Preferidas*	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado*	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,500,000.00
Utilidades Retenidas*	474,013,922.00	395,390,407.00	297,492,207.00	401,457,141.00
Patrimonio Total*	530,934,202.00	630,073,860.00	558,574,492.00	696,945,623.00
Precio por Acción*	410.70	347.94	294.67	347.27
Dividendo*	8,003,502.00	5,624,319.00	14,989,605.00	6,040,842.00

(*) Campo obligatorio

Representante Legal: _____

RAZONES FINANCIERAS:		Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 años)
Total de Activos / Total de Pasivos	828.05	1,081.56	944.91	1,188.78
Total de Pasivos / Total de Activos	0.001	0.001	0.001	0.001
Dividendo / Acción	5.03	3.03	7.68	3.00
Pasivos Totales / Patrimonio	0.001	0.001	0.001	0.001
Deuda Total / Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	530,623,161.19	629,704,008.73	558,147,280.03	696,431,266.01
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	919.59	1,186.15	1,018.02	1,252.38
Utilidad Operativa / Gastos financieros	64.34	211.04	-178.04	328.32
Utilidad Neta / Activos Totales	0.19	-0.14	0.20	-0.01
Utilidad Neta / Capital	51.76	-44.49	55.80	-2.55
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.1632	0.1643	-0.1593	0.1601

III Parte:

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente al 31 de diciembre de 2020 se adjuntan a este informe.

IV Parte:

Declaración Jurada se adjunta a este informe.

IX:
Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

El informe será divulgado a través de la página de internet de la empresa: www.perutil.com a partir del 29 de marzo de 2021.

Guillermo Chapman A.
Representante Legal

Estados Financieros

Informe Perutil, S. A.

Año terminado el 31 de diciembre de 2020
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes 1-4
Estado de Situación Financiera 5
Estado de Resultados Integrales 6
Estado de Cambios en el Patrimonio 7
Estado de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros .....9 - 32

Ernst & Young Limited Corp.
Costa del Este, Avenida Centenario,
PH Dream Plaza, Piso 9
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LOS ACCIONISTAS DE PERUTIL, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Perutil, S.A. ("la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No.26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período corriente. Estos asuntos se abordaron en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión del auditor al respecto, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para el asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se abordó ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con el asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar el asunto clave de auditoría detallado a continuación, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Valuación de activos financieros a valor razonable

Los activos financieros reconocidos a valor razonable con cambios en resultados representan el 98.6% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2020. La Compañía utiliza precios de mercado para la valuación de estos instrumentos financieros.

Efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

- Enviamos a confirmar con el custodio la existencia de la totalidad de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Realizamos pruebas independientes de valuaciones de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable a través de la comparación de los valores razonables aplicados por la Compañía con datos de mercados públicos y observables.

Otra información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores distinta a los estados financieros y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información. Se espera que el Formulario IN-A de la Compañía esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información indicada anteriormente en cuanto esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente incompatible con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que parece estar significativamente mal presentada.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los encargados de la Administración de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y comunicado todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos los que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo corriente y que son en consecuencia los asuntos clave de auditoría. Hemos descrito dicho asunto clave de auditoría en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

Ernst & Young

Panamá, República de Panamá
23 de marzo de 2021

Perutil, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2020

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas			**2020**		2019
	Activos				
5, 12, 13	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (costo US$483,408,355 en 2020)	**US$**	**523,953,709**	US$	548,938,424
6, 12	Efectivo		**7,247,102**		81,296,912
	Activos tangibles		**375,353**		421,624
	Total de activos	**US$**	**531,576,164**	US$	630,656,960
	Pasivos y Patrimonio				
	Pasivos				
	Provisiones y otros pasivos	**US$**	**641,962**	US$	583,100
	Patrimonio				
11	Capital emitido		**2,000,000**		2,000,000
	Capital adicional pagado		**69,784,141**		68,918,882
7	Acciones en tesorería		**(230,476,822)**		(51,848,390)
	Reserva no restringida		**215,612,961**		215,612,961
	Utilidades retenidas		**474,013,922**		395,390,407
9	**Total de Patrimonio**		**530,934,202**		630,073,860
	Total de Pasivos y Patrimonio	**US$**	**531,576,164**	US$	630,656,960

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Perutil, S. A.
Estado de Resultados Integrales
Para el año terminado el
31 de diciembre de 2020

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		**2020**	2019
	Interés e ingreso similar:		
8	Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros	**US$ 6,884,432**	US$ 4,191,704
	Otros ingresos (gastos) financieros:		
8	Cargos bancarios	**(1,395,420)**	(500,880)
8	Otros ingresos financieros	**66**	125,531
	Total de otros ingresos (gastos) financieros, neto	**(1,395,354)**	(375,349)
	Total de interés e ingreso similar neto	**5,489,078**	3,816,355
10, 14	Gastos administrativos	**(1,759,031)**	(1,680,465)
	Utilidad neta en inversiones	**3,730,047**	2,135,890
	Ganancia realizada en la venta de valores:		
	Producto de venta	**479,880,874**	500,969,227
	Valor en libros de los valores vendidos	**(445,345,335)**	(497,246,548)
5	Ganancia neta realizada en venta de valores	**34,535,539**	3,722,679
	Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada en valores:		
	Apreciación neta no realizada al inicio del período	**4,972,890**	100,942,750
5	Apreciación (depreciación) neta no realizada al final del período	**40,545,354**	(4,972,890)
5	Cambio en la apreciación neta no realizada en valores	**45,518,244**	95,969,860
	Otros ingresos		
	Ganacia por cambio de monedas extranjeras, neta	**2,843,187**	1,648,302
	Contratos realizados	**-**	45,788
		2,843,187	1,694,090
	Utilidad neta	**86,627,017**	103,522,519
9	**Total de Utiliddad integral del periodo**	**86,627,017**	103,522,519
9	**Utilidad neta por acción**	**US$ 54.47**	US$ 55.81

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Perutil, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Para el año terminado el
31 de diciembre 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	US$ 2,000,000	US$ 68,747,967	US$ (25,278,643)	US$ 215,612,961	US$ 297,492,207	US$ 558,574,492
7	Compra de acciones en tesorería, al costo (87,967 acciones)	-	-	(27,399,977)	-	-	(27,399,977)
7	Venta de acciones en tesorería (3,195 acciones)	-	170,915	830,230	-	-	1,001,145
	Dividendos pagados					(5,624,319)	(5,624,319)
	Ingreso neto del año	-	-	-	-	103,522,519	103,522,519
11	Saldo al 31 de diciembre de 2019	2,000,000	68,918,882	(51,848,390)	215,612,961	395,390,407	630,073,860
	Saldo al 1 de enero de 2020	2,000,000	68,918,882	(51,848,390)	215,612,961	395,390,407	630,073,860
7	**Compra de acciones en tesorería, al costo (537,312 acciones)**	**-**	**-**	**(184,762,562)**	**-**	**-**	**(184,762,562)**
7	**Venta de acciones en tesorería (19,223)**	**-**	**865,259**	**6,134,130**	**-**	**-**	**6,999,389**
11	**Dividendos pagados**					**(8,003,502)**	**(8,003,502)**
	Ingreso neto del año	**-**	**-**	**-**	**-**	**86,627,017**	**86,627,017**
11	**Saldo al 31 de diciembre de 2020**	**US$ 2,000,000**	**US$ 69,784,141**	**US$ (230,476,822)**	**US$ 215,612,961**	**US$ 474,013,922**	**US$ 530,934,202**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Perutil, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Para el año terminado el
31 de diciembre de 2020

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		**2020**	2019
	Flujos de efectivo en actividades de operación		
9	Utilidad neta	**US$ 86,627,017**	US$ 103,522,519
	Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos de efectivo:		
5	Cambio en la apreciación no realizada sobre valores	**(45,518,244)**	(95,969,860)
	Depreciación de activos tangibles	**46,271**	48,552
		41,155,044	7,601,211
	Ajustes en capital de trabajo:		
5	Inversiones compradas	**(374,842,376)**	(443,246,452)
5	Inversiones vendidas	**445,345,335**	497,246,548
	Aumento (disminución) en provisiones y otros pasivos	**58,862**	(8,668)
	Efectivo de operación	**111,716,865**	61,592,639
	Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	**111,716,865**	61,592,639
	Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
	Cambios en el capital adicional pagado	**865,259**	170,915
7	Ventas de acciones en tesorería	**6,134,130**	830,230
7	Compras de acciones en tesorería	**(184,762,562)**	(27,399,977)
	Dividendos pagados	**(8,003,502)**	(5,624,319)
	Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	**(185,766,675)**	(32,023,151)
	(Disminución) aumento neto en efectivo	**(74,049,810)**	29,569,488
	Efectivo al 1 de enero	**81,296,912**	51,727,424
6	**Efectivo al 31 de diciembre**	**US$ 7,247,102**	US$ 81,296,912

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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 de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 23 de marzo de 2021.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

3. Base de Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto para los activos financieros que se han valorado al valor razonable con cambios en resultados. Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US$), que es la moneda funcional de la Compañía.

El desempeño de la Compañía se evalúa y su liquidez se maneja en varias monedas. Sin embargo, se considera que el dólar es la moneda que más fielmente representa los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes. La moneda de presentación de la Compañía es también el dólar. Esta moneda es de curso legal en la República de Panamá.

3. Base de Preparación de los Estados Financieros (continuación)

Juicios

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración emita juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reconocidos de ingresos y gastos durante el período que se reporta. Aunque estas estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Administración sobre eventos y acciones actuales, los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Estimaciones

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

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

(a) Deterioro de los activos financieros

Los requisitos de deterioro de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" se basan en un modelo de pérdida crediticia esperada (ECL). El modelo de la ECL se aplica a los instrumentos de deuda (tales como depósitos en bancos 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$7.2 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.

3. Base de preparación de los Estados Financieros (continuación)

3.2 Negocio en Marcha

La Administración de la Compañía ha realizado una evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha y está satisfecha de que la Compañía tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. Además, la Administración no tiene conocimiento de ninguna incertidumbre material que pueda generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía de continuar como un negocio en marcha. Por lo tanto, los estados financieros continúan preparándose sobre la base de negocio en marcha.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

4.1 Principales Políticas Contables

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen valores negociables, tales como acciones y garantías y opciones sobre acciones, así como la participación en fondos mutuos que han sido adquiridos principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 dividendos e intereses ganados sobre estos instrumentos se registran por separado en el ingreso por dividendos e intereses en activos financieros.

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 integrales 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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 de resultados integrales. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los derivados también se registran en el estado de resultados integrales.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Acciones en tesorería

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

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.

Provisiones

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

Impuesto sobre la renta

La Compañía tiene domicilio en la República de Panamá. De conformidad con las regulaciones fiscales vigentes en Panamá, la Compañía está exenta del pago de impuesto sobre las ganancias derivadas de operaciones en el extranjero. Adicionalmente, las ganancias derivadas de los intereses devengados por depósitos a plazo y los intereses devengados de los valores del Gobierno Panameño también están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

En algunas jurisdicciones, los ingresos por inversiones y las ganancias de capital están sujetos a la retención de impuestos en la fuente del ingreso. La retención fiscal es un término genérico utilizado para el monto de la retención fiscal deducida en la fuente del ingreso y no es significativo para la Compañía. Para los efectos del estado de flujos de efectivo, las entradas de efectivo de las inversiones se presentan netas de retención de impuestos, cuando corresponda.

Ingresos y gastos financieros

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Ingresos y gastos por intereses

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

Ingresos por dividendos

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

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

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

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

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

Honorarios, comisiones y otros gastos generales

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

Conversiones de moneda extranjera

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.2 Cambios en las Políticas Contables y Revelaciones

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2020 son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

Las siguientes modificaciones e interpretaciones efectivas para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2020 no han tenido un impacto en los estados financieros de la Compañía:

- Modificación de la NIIF 3 – *Definición de una empresa*
- Enmiendas a la NIC 1 y NIC 8 – *Definición de material*
- Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – *Reforma de referencia de los tipos de interés*
- Enmiendas a la NIIF 16 – *Covid-19 Concesiones relacionadas a arrendamientos*

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

Normas emitidas, pero aún no efectivas

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificaciones emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes - Modificaciones a la NIC 1

En enero de 2020, el IASB emitió enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las enmiendas son efectivas para el período anual que comienza el o partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retrospectivamente.

La Compañía considera que la adopción de esta modificación no ha de tener un impacto en sus estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la Prueba del '10 por ciento' para la Baja en Cuentas de Pasivos Financieros

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las NIIFs, el IASB realizó una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. Una entidad aplica la enmienda a los pasivos financieros que se modifican o intercambian en o después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada.

5. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

A continuación, se detalla una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros al 31 de diciembre de 2020:

		1 de enero de 2020					31 de diciembre de 2020
		Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganancia (pérdida) realizada US$	Ganancia (pérdida) no realizada US$	Valor de mercado US$
VALORES NEGOCIABLES							
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	CHF	190,661,423	120,891,091	(121,167,920)	17,181,239	(178,425)	207,387,408
ACCIONES	CAD	660,921	-	(453,130)	(207,791)	-	-
ACCIONES	USD	60,904,926	11,071,592	(35,198,510)	(1,672,416)	17,033,062	52,138,654
ACCIONES	GBP	9,239,094	-	-	-	(2,741,079)	6,498,015
ACCIONES	HKD	6,121,007	-	(466,350)	183,590	(797,910)	5,040,337
ACCIONES	EURO	33,995,287	10,737,538	(7,911,018)	(7,630,077)	(5,813,653)	23,378,077
TOTAL DE ACCIONES		301,582,658	142,700,221	(165,196,928)	7,854,545	7,501,995	294,442,491
GARANTÍAS	CHF	174,763,086	174,986,945	(217,105,123)	18,276,166	13,607,288	164,528,362
GARANTÍAS	USD	58,178,894	37,253,800	(77,523,531)	7,736,212	179,125	25,824,500
GARANTÍAS	GBP	2,636,628	3,178,702	(3,209,395)	572,767	379,833	3,558,535
GARANTÍAS	EURO	4,507,053	4,479,713	(4,602,902)	95,849	98,989	4,578,702
TOTAL DE GARANTÍAS		240,085,661	219,899,160	(302,440,951)	26,680,994	14,265,235	198,490,099
FONDOS MUTUOS	USD	12,242,995	12,242,995	(12,242,995)	-	18,778,124	31,021,119
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES		553,911,314	374,842,376	(479,880,874)	34,535,539	40,545,354	523,953,709
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		553,911,314	374,842,376	(479,880,874)	34,535,539	40,545,354	523,953,709

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

		2019 Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganancia (pérdida) realizada US$	Ganancia (pérdida) no realizada US$	2019 Valor de mercado US$
VALORES NEGOCIABLES							
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	CHF	156,391,983	111,951,662	(88,301,303)	10,619,081	(9,014,241)	181,647,182
ACCIONES	CAD	660,921	-	-	-	(356,028)	304,893
ACCIONES	USD	93,910,819	68,645,389	(81,656,567)	(19,994,715)	(5,173,763)	55,731,163
ACCIONES	GBP	6,104,617	3,134,477	-	-	(2,585,841)	6,653,253
ACCIONES	HKD	6,016,846	598,622	(1,142,755)	648,294	554,334	6,675,341
ACCIONES	EURO	35,688,205	9,957,323	(9,149,815)	(2,500,426)	(14,584,555)	19,410,732
TOTAL DE ACCIONES		298,773,391	194,287,473	(180,250,440)	(11,227,766)	(31,160,094)	270,422,564
GARANTÍAS	CHF	207,114,742	176,485,104	(218,855,392)	10,018,632	14,859,534	189,622,620
GARANTÍAS	USD	80,845,274	63,540,831	(90,799,268)	4,592,057	4,429,626	62,608,520
GARANTÍAS	GBP	5,784,675	2,636,628	(6,000,516)	215,841	464,896	3,101,524
GARANTÍAS	EURO	3,150,333	6,296,416	(5,063,611)	123,915	(189,857)	4,317,196
TOTAL DE GARANTÍAS		296,895,024	248,958,979	(320,718,787)	14,950,445	19,564,199	259,649,860
FONDOS MUTUOS	USD	12,242,995	-	-	-	6,623,005	18,866,000
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES		607,911,410	443,246,452	(500,969,227)	3,722,679	(4,972,890)	548,938,424
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		607,911,410	443,246,452	(500,969,227)	3,722,679	(4,972,890)	548,938,424

6. Efectivo

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Caja menuda	**US$ 150**	US$ 150
Bellerive	**7,199,799**	81,152,921
Banco General, S.A.	**34,984**	138,837
Global Bank	**12,169**	5,004
Total efectivo	**US$ 7,247,102**	US$ 81,296,912

7. Acciones en Tesorería

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Costo promedio por acción	**US$ 326**	US$ 274
Cantidad (acciones)	**707,241**	189,152
Total costo	**US$ 230,476,822**	US$ 51,848,390

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

	31 de diciembre de 2020							
	Compra de Acciones	***Valor***	***Ventas de Acciones***	***Valor***	***Acciones Canceladas***	***Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería***	***Saldo de Acciones***	***Valor***
Saldo al 1 de enero de 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**
Movimiento 2020								
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**	**1,325,396**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,038**	**1,325,396**
Julio	**9,115**	**3,091,951**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9,115**	**3,091,951**
Agosto	**165,184**	**57,071,336**	**(3,400)**	**1,042,635**	**-**	**-**	**161,784**	**56,028,701**
Septiembre	**184,352**	**62,843,182**	**(389)**	**119,289**	**-**	**-**	**183,963**	**62,723,893**
Octubre	**88,552**	**31,058,971**	**(370)**	**119,018**	**-**	**-**	**88,182**	**30,939,953**
Noviembre	**30,100**	**11,147,048**	**(15,049)**	**4,849,076**	**-**	**-**	**15,051**	**6,297,972**
Diciembre	**24,211**	**9,145,539**	**-**	**-**	**-**	**-**	**24,211**	**9,145,539**
	537,312	**184,762,562**	**(19,223)**	**6,134,130**	**-**	**-**	**518,089**	**178,628,432**
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**2,335,803**	**US$ 533,785,183**	**(1,128,562)**	**US$ 180,164,111**	**(500,000)**	**US$ 123,144,250**	**707,241**	**US$ 230,476,822**

7. Acciones en Tesorería (continuación)

	31 de diciembre de 2019							
	Compra de Acciones	*Valor*	*Ventas de Acciones*	*Valor*	*Acciones Canceladas*	*Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería*	*Saldo de Acciones*	*Valor*
Saldo al 1 de enero de 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
Movimiento 2019								
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
	87,967	27,399,977	(3,195)	830,230	-	-	84,772	26,569,747
Saldo al 31 de diciembre de 2019	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

8. Interés e Ingreso Similar

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros	**US$ 6,884,432**	US$ 4,191,704
Otros ingresos financieros:		
Otros ingresos	**66**	125,531
Subtotal	**6,884,498**	4,317,235
Otros gastos financieros		
Cargos bancarios	**(1,395,420)**	(500,880)
Interés e ingreso similar neto	**US$ 5,489,078**	US$ 3,816,355

9. 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.

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	**US$ 86,627,017**	US$ 103,522,519
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**1,590,434**	1,854,874
Utilidad neta por acción	**US$ 54.47**	US$ 55.81

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	**US$ 530,934,201**	US$ 630,073,860
Acciones comunes en circulación	**1,292,759**	1,810,848
Valor de los activos netos (NAV) por acción	**US$ 410.70**	US$ 347.94

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

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	**US$ 2,000,000**	US$ 2,000,000
Acciones en tesorería	**(707,241)**	(189,152)
Número de acciones comunes en circulación	**US$ 1,292,759**	US$ 1,810,848

10. Gastos Administrativos

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 14)	**US$ 1,274,046**	US$ 1,185,628
Junta Directiva (Nota 14)	**105,000**	105,000
Otros gastos	**379,985**	389,837
	US$ 1,759,031	US$ 1,680,465

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

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

11. Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 31 de diciembre 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.

Durante el año la Compañía distribuyó dividendos de US$4.50 (2019: US$3.00) por acción a los accionistas registrados en las fechas de declaración de dividendos.

12. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión

Introducción

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

Estructura de administración de riesgos

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

Mitigación de riesgos

La Compañía tiene parámetros de inversión que establecen sus estrategias generales de negocio, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos. 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.

Administración del capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital de la Compañía es posición de capital sólida para respaldar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía administra su estructura de capital y realiza ajustes de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus actividades. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto del pago de dividendos a los accionistas, emitir nuevas acciones o readquirir las acciones previamente emitidas. No se han realizado cambios en los objetivos, políticas y procesos sobre la administración del capital.

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

Riesgo país

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

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

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

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

	Activos Financieros		Efectivo	
	2020	2019	**2020**	2019
	US$ 000	US$ 000	**US$ 000**	US$ 000
Concentración por sector:				
Bancos	**57,428,860**	61,362,984	**7,247,102**	81,296,912
Seguros	**29,178,795**	39,863,686	**-**	-
Industrias	**403,530,692**	412,672,874	**-**	-
Otros sectores	**33,815,362**	35,038,880	**-**	-
	523,953,709	548,938,424	**7,247,102**	81,296,912
Concentración geográfica:				
América	**77,963,154**	118,644,576	**47,303**	143,991
Asia	**36,061,456**	25,541,341	**222,967**	-
Europa	**409,929,099**	404,752,507	**6,976,832**	81,152,921
	523,953,709	548,938,424	**7,247,102**	81,296,912

La concentración geográfica se basa en la ubicación del emisor.

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

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.

Los efectos de pandemias tienen un impacto directo en la economía mundial y en el comportamiento de los mercados. La pandemia del Covid-19 ha impactado significativamente la volatilidad en los mercados financieros y de materias primas a nivel mundial, con efectos directos en las valuaciones de los instrumentos financieros cotizados. La Compañía mantiene un estricto seguimiento de las cotizaciones de los instrumentos financieros a nivel mundial.

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado a través de sus inversiones en actividades comerciales. La Compañía intenta limitar su exposición del riesgo de mercado invirtiendo principalmente en valores de primera clase emitidos por compañías reconocidas y negociados en las principales bolsas de valores, considerando a la vez, la reducción de su exposición en instrumentos financieros de industrias severamente afectadas por la pandemia del Covid-19.

Riesgo de cambio de moneda

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

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

Las siguientes tablas resumen la exposición de la Compañía al riesgo cambiario al 31 de diciembre de 2020 y 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.

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

	31 de diciembre de 2020					
	US$					
Activos:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**371,915,770**	**-**	**10,056,550**	**5,040,337**	**27,956,779**	**414,969,436**
Efectivo	**6,742,583**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,742,583**
Total de activos	**378,658,353**	**-**	**10,056,550**	**5,040,337**	**27,956,779**	**421,712,019**

	31 de diciembre de 2019					
	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
Total de activos	451,018,106	304,893	9,754,777	25,541,341	23,747,320	510,366,437

Riesgo de liquidez

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

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

	31 de diciembre de 2020						
	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	**523,953,709**	**21,684,600**	**43,074,186**	**133,731,313**	**-**	**-**	**325,463,610**
Efectivo	**7,247,102**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7,247,102**
Total de activos	**531,200,811**	**21,684,600**	**43,074,186**	**133,731,313**	**-**	**-**	**332,710,712**

	31 de diciembre de 2019						
	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
Total de activos	630,235,336	10,565,669	55,350,830	193,733,361	-	-	370,585,476

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

Riesgo de crédito

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

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

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

Riesgo de precio de acción

El riesgo de precio de las acciones es el riesgo de que el valor razonable de las acciones disminuya como resultado de cambios en el nivel de los índices de acciones y de las acciones individuales. La exposición al riesgo del precio de las acciones de negociación surge de los valores de capital (acciones) a valor razonable con cambios en resultados. Un aumento del 10 por ciento en el valor de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2020 habría incrementado el patrimonio neto en US$52.398 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$52.398 millones (diciembre de 2019: US$54.893 millones).

13. 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.

Medición recurrente del valor razonable de los activos

	Medición del valor razonable			
Al 31 de diciembre de 2020	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros medidos a valor razonable				
Acciones	**US$ 294,442,491**	**US$ 294,442,491**	**US$ -**	**US$ -**
Garantías	**198,490,099**	**198,490,099**	**-**	**-**
Fondos mutuos	**31,021,119**	**31,021,119**	**-**	**-**
Total de activos a valor razonable	**US$ 523,953,709**	**US$ 523,953,709**	**US$ -**	**US$ -**

	Medición del valor razonable			
Al 31 de diciembre de 2019	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros medidos a valor razonable				
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	-	-
Total de activos a valor razonable	US$ 548,938,424	US$ 537,182,426	US$ -	US$ 11,755,998

13. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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 31 de diciembre 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.

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
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**	(422,762)
Reclasificación a Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable	**(30,723,510)**	-
Saldo al final del período	**US$ -**	US$ 11,755,998

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de	
	2020	2019
En el Estado de Situación Financiera		
Pasivos:		
Provisiones y otros pasivos	**US$ 485,600**	US$ 439,899

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
En el Estado de Resultados Integrales		
Gastos administrativos:		
Honorarios por asesoría de inversión y administración global	**US$ 1,215,621**	US$ 1,131,642
Junta Directiva	**US$ 105,000**	US$ 105,000
Otros gastos (compensación a personal ejecutivo clave)	**US$ 72,000**	US$ 72,000

15. Eventos posteriores al período de reporte

La Compañía ha evaluado el impacto de todos los eventos posteriores hasta el 23 de marzo de 2021, que es la fecha en que los estados financieros estaban listos para emitirse, y ha determinado que no hubo eventos que requieran ajuste o revelación en estos estados financieros.

LCH

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA CUARTA DEL CIRCUITO

Licda. Giovanna Libeth Santos Alveo
NOTARIA PÚBLICA CUARTA

Tel.: +507 223-6462
269-5066
223-5774

Avenida Samuel Lewis y
Calle Gerardo Ortega
Edificio P.H. Central
Email: notaria4tapanama@gmail.com

COPIA
ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----------**DECLARACION NOTARIAL JURADA**----------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los tres (3) días del mes de marzo del año dos mil veintiuno (2021), ante mí, **GIOVANNA LIBETH SANTOS ALVEO**, Notaria Pública Cuarta del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos doce-quinientos noventa y nueve (8-712-599), comparecieron personalmente: **Guillermo Octavio Chapman Arias** (también conocido como **Guillermo O. Chapman III,** quien es la misma persona**)**, varón, panameño, mayor de edad, casado, banquero, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos setenta y nueve- doscientos setenta y dos (8-379-272), en su condición de Presidente; **Eduardo Díaz**, varón, panameño, mayor de edad, casado, comerciante, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos cuarenta y ocho- ciento veintiséis (8-348-126), en su condición de Subtesorero; y **Mariel Palau**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, comerciante, con cédula de identidad personal número ocho- quinientos catorce-dos mil ciento sesenta y seis (8-514-2166), en su condición de Gerente General y Directora Financiera, todos de **PERUTIL, S.A.**, una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público, al Folio catorce mil setecientos ochenta y cinco (14785)(S), todos con domicilio en Calle 56 Este, Sortis Business Tower, Piso 19, Oficina 19G, Obarrio, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, a quienes conozco y quienes de forma irrevocable y espontánea, bajo gravedad de juramento y con anuencia a lo que señala el Artículo trescientos ochenta y uno (381) del Código Penal que versa sobre el falso testimonio, en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley, por este medio Declaramos bajo nuestro conocimiento lo siguiente:----------

--------Uno (1) Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al año dos mil veinte (2020);----------

--------Dos (2) Que a su juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos importantes que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas; ----------

--------Tres (3) Que a su juicio los Estados Financieros Anuales del año dos mil veinte (2020) y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente.----------

--------Cuatro (4) Que los firmantes: ----------

--------a. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. ----------

--------b. Han diseñado los mecanismos de controles internos que garanticen que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. ----------

--------c. Han evaluado la efectividad de los controles internos del emisor dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ----------

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

--------Cinco (5) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de la persona registrada o sujeta a reportes y al comité de auditoría (o a quien cumpla funciones equivalentes) lo siguiente: ----------

--------a. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada o sujeta a reportes para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. ----------

--------b. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración y otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte. ----------

--------Seis (6) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios en los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualquiera 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.----------

--------En caso de las personas registradas ante la comisión, declaración jurada a que hace referencia, este artículo deberá formar parte del Informe actualizado anual.----------

--------Que toda la información aquí declara es verídica. ----------

--------Leída como les fue esta Declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales Miguel Angel Guillén Escobar, con cédula de identidad personal número ocho-trescientos doce-setecientos ochenta y ocho (8-312-788) y Jorge Luis Espinosa Espinosa, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos sesenta-novecientos noventa y cinco (8-260-995), mayores de edad y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y firmamos todos para constancia por ante mí, que doy fe.----------

Guillermo Octavio Chapman Arias

(también conocido como **Guillermo O. Chapman III,** quien es la misma persona**)**

Eduardo Díaz

Mariel Palau

Miguel Angel Guillén Escobar

Jorge Luis Espinosa Espinosa