

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**FORMULARIO IN-T**  
**31 de marzo de 2021**

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

---

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

Representante Legal: 

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

Representante Legal:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized letter 'D' followed by a horizontal line and a small mark.

## I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

En los EE. UU., la administración del nuevo presidente Joe Biden inició su trabajo. Su política difiere no solo en estilo sino también en sustancia de la de su predecesor Donald Trump, aunque no en términos de la estrategia con China. Estados Unidos deberá volver a ser más confiable y predecible para sus socios. Sin embargo, al hacerlo, Biden perseguirá los intereses de su país con la misma determinación que sus predecesores. En la lucha contra la pandemia, se inició una campaña de vacunación en todo el mundo, que debería conducir gradualmente a un regreso al pre-coronavirus a lo largo del año. En Europa, se ha concluido otro problema en curso: el Brexit se ha completado, incluso si todavía no se han resuelto todos los problemas. Todos estos desarrollos tuvieron un efecto calmante en la economía. El progreso en las vacunas y una inyección económica de un billón de dólares por parte de la administración Biden mejoraron enormemente las perspectivas económicas en los EE. UU. e incluso alimentaron las expectativas de que la economía podría sobrecalentarse, lo que desencadenó un aumento de la inflación. En marzo, la tasa de inflación en los EE. UU. subió al 2.5%, 0.8 puntos porcentuales más que en febrero. La inflación no había aumentado tanto en más de ocho años.

La economía de China creció un 18.3% en el primer trimestre, más que nunca en los últimos 30 años. Sin embargo, debido a la baja base del año anterior, la cifra tiene una importancia limitada. En los primeros tres meses del año pasado, la economía se desplomó un 6,8%. En cuanto a los cambios trimestrales desestacionalizados; el crecimiento en el primer trimestre fue del 0.6%, frente al 2.6% del cuarto trimestre de 2020. Por el contrario, en la UE no se espera que la recuperación comience hasta el segundo trimestre en vista de las restricciones cotidianas que siguen vigentes en los primeros meses.

	31 de marzo de 2021 (No Auditado)		31 de diciembre de 2020 (Auditado)	
<b>Activos</b>				
Activos financieros	US\$	495,244,904	US\$	523,953,709
Efectivo		21,175,376		7,247,102
Otros activos		368,863		375,353
<b>Total activos</b>	<b>US\$</b>	<b>516,789,143</b>	<b>US\$</b>	<b>531,576,164</b>
<b>Pasivos</b>				
Provisiones y otros pasivos	US\$	524,187	US\$	641,962
<b>Patrimonio</b>		516,264,956		530,934,202
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	<b>US\$</b>	<b>516,789,143</b>	<b>US\$</b>	<b>531,576,164</b>

Representante Legal: 

## A. LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2021, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD495.24 millones, representando 95.8% del total de los activos (2020 – USD523.95 millones, 98.6%). Estos activos estaban invertidos en:

	2021	2020
<b>Bancos</b>	10.0%	10.9%
<b>Aseguradoras</b>	6.0%	5.6%
<b>Industria</b>	76.8%	77.0%
<b>Otros</b>	7.2%	6.5%

Al 31 de marzo de 2021, la liquidez de la Compañía ascendía a USD21.17 millones, representando 4.1% del total de los activos (2020 – USD7.2 millones, 1.4%).

## B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 31 de marzo de 2021, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD516.26 millones, lo cual representa un 99.90% del total de los activos, en comparación con los USD530.93 millones (99.88%) en 2020.

## C. RESULTADO DE OPERACIONES

La Compañía finalizó el trimestre con una pérdida de USD14.26 millones, comparado con una pérdida neta de USD74.66 millones para el mismo período del año pasado.

	31 de marzo de 2021 (No auditado)	31 de marzo de 2020 (No auditado)
Total intereses e ingresos similares	US\$ 1,511,680	US\$ 951,487
Gastos administrativos	(402,201)	(337,183)
Utilidad neta en inversiones	1,109,479	614,304
Ganancia neta realizada en venta de valores	10,076,027	6,210,707
Cambio en la (depreciación) neta no realizada en valores	(24,427,017)	(81,669,607)
Total otros (gastos) ingresos	(1,025,595)	178,635
Toal de pérdida integral del periodo	US\$ (14,267,106)	US\$ (74,665,961)

Representante Legal: 

#### **D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS**

En los Estados Unidos, el presidente Biden lanzó una campaña de vacunación integral y proporcionó ayuda financiera rápida a la población particularmente afectada por la pandemia de Covid. También está planeando un programa de infraestructura multimillonario y aumentos de impuestos para las empresas. Una política más respetuosa con el medio ambiente también está en la agenda de Biden. En política exterior, está siguiendo un rumbo igualmente duro hacia China como su predecesor. Sin embargo, también quiere ser más intransigente con Rusia. Por otro lado, reafirmó viejas alianzas en Europa y Asia.

En Europa, las primeras consecuencias negativas se hicieron evidentes después del Brexit, especialmente para las empresas británicas, que tienen que lidiar con más trámites administrativos. Sin embargo, la campaña de vacunación en el Reino Unido fue mucho más fluida y rápida que en los estados miembros individuales de la UE.

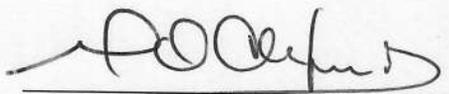
#### **II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**

Los estados financieros interinos al 31 de marzo de 2021 se adjuntan al presente informe.

#### **III. DIVULGACION**

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

El informe será divulgado a través de la página de internet de la empresa:  
[www.perutil.com](http://www.perutil.com) a partir del 31 de mayo de 2021.



Guillermo O. Chapman III  
Representante Legal

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

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2021  
con Informe del Contador sobre la Información Financiera Intermedia

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized initials and a surname, located in the bottom right corner of the page.

## CONTENIDO

Informe del Contador sobre la Información Financiera Intermedia.....	3
Estado Condensado Intermedio de Situación Financiera .....	4
Estado Condensado Intermedio de Resultados Integrales .....	5
Estado Condensado Intermedio de Cambios en el Patrimonio .....	6
Estado Condensado Intermedio de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios .....	8 - 29



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

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

En nombre de esta nota, sírvanse encontrar los estados financieros condensados intermedios de Perutil, S.A. al 31 de marzo de 2021, que incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha y las notas que incluyen un resumen de las principales políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los Estados Financieros condensados intermedios adjuntos correspondientes a los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

**29 de abril de 2021**  
**Panamá, República de Panamá**

**Perutil, S. A.**  
**Estado Condensado Intermedio de Situación Financiera**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

<i>Notas</i>	<b>31 de marzo de 2021 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2020 (Auditado)</b>
<b>Activos</b>		
4, 11, 12		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (costo US\$479,126,567 en marzo 2021)	US\$ 495,244,904	US\$ 523,953,709
5, 11		
Efectivo	21,175,376	7,247,102
Activos tangibles	368,863	375,353
<b>Total de activos</b>	<b>US\$ 516,789,143</b>	<b>US\$ 531,576,164</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Provisiones y otros pasivos	US\$ 460,648	US\$ 641,962
8, 11, 12		
Ganancia no realizada en contrato de cambio de moneda extranjera	63,539	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>524,187</b>	<b>641,962</b>
<b>Patrimonio</b>		
10		
Capital emitido	2,000,000	2,000,000
Capital adicional pagado	69,786,201	69,784,141
6		
Acciones en tesorería	(230,881,022)	(230,476,822)
Reserva no restringida	215,612,961	215,612,961
Utilidades retenidas	459,746,816	474,013,922
7		
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>516,264,956</b>	<b>530,934,202</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>US\$ 516,789,143</b>	<b>US\$ 531,576,164</b>

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



**Perutil, S. A.**  
**Estado Condensado Intermedio de Resultados Integrales**  
**Para los tres meses terminados el**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

<i>Notas</i>	2021	2020
	(No auditado)	
Interés e ingreso similar:		
Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros	US\$ 1,806,446	US\$ 1,262,074
Otros ingresos (gastos) financieros:		
Cargos bancarios	(294,789)	(310,602)
Otros ingresos financieros	23	15
Total de otros ingresos (gastos) financieros, neto	<u>(294,766)</u>	<u>(310,587)</u>
 Total de interés e ingreso similar neto	 1,511,680	 951,487
 9, 13 Gastos administrativos	 <u>(402,201)</u>	 <u>(337,183)</u>
Utilidad neta en inversiones	1,109,479	614,304
 Ganancia realizada en la venta de valores:		
Producto de venta	102,677,199	71,362,299
Valor en libros de los valores vendidos	<u>(92,601,172)</u>	<u>(65,151,592)</u>
4 Ganancia neta realizada en venta de valores	10,076,027	6,210,707
Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada en valores:		
4 (Depreciación) apreciación neta no realizada al inicio del período	(40,545,354)	4,972,890
4 Apreciación (depreciación) neta no realizada al final del período	<u>16,118,337</u>	<u>(86,642,497)</u>
4 Cambio en la depreciación neta no realizada en valores	(24,427,017)	(81,669,607)
 Otros ingresos		
(Pérdida) ganancia por cambio de monedas extranjeras, neta	(1,026,077)	178,635
Contratos realizados	482	-
	<u>(1,025,595)</u>	<u>178,635</u>
<b>Pérdida neta</b>	<b><u>(14,267,106)</u></b>	<b><u>(74,665,961)</u></b>
 7 <b>Total de Pérdida integral del periodo</b>	 <b><u>(14,267,106)</u></b>	 <b><u>(74,665,961)</u></b>
 7 <b>Pérdida neta por acción</b>	 <b>US\$ (11.03)</b>	 <b>US\$ (41.33)</b>

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

Perutil, S. A.  
**Estado Condensado Intermedio de Cambios en el Patrimonio**  
**Para los tres meses terminados el**  
**31 de marzo de 2021**

(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 2020 (Auditado)	US\$ 2,000,000	US\$ 68,918,882	US\$ (51,848,390)	US\$ 215,612,961	US\$ 395,390,407	US\$ 630,073,860
6 Compras de acciones en tesorería, al costo (31,410 acciones)	-	-	(8,972,027)	-	-	(8,972,027)
6 Venta de acciones en tesorería (15 acciones)	-	949	4,112	-	-	5,061
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(74,665,961)	(74,665,961)
Saldo al 31 de marzo de 2020 (No auditado)	2,000,000	68,919,831	(60,816,305)	215,612,961	320,724,446	546,440,933
Saldo al 1 de enero de 2021 (Auditado)	2,000,000	69,784,141	(230,476,822)	215,612,961	474,013,922	530,934,202
6 Compra de acciones en tesorería, al costo (1025 acciones)	-	-	(408,312)	-	-	(408,312)
6 Venta de acciones en tesorería (15 acciones)	-	2,060	4,112	-	-	6,172
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(14,267,106)	(14,267,106)
10 Saldo al 31 de marzo de 2021 (No auditado)	US\$ 2,000,000	US\$ 69,786,201	US\$ (230,881,022)	US\$ 215,612,961	US\$ 459,746,816	US\$ 516,264,956

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

**Perutil, S. A.**  
**Estado Condensado Intermedio de Flujos de Efectivo**  
**Para los tres meses terminados el**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

Notas	2021	2020
	(No auditado)	
<b>Flujos de efectivo en actividades de operación</b>		
7 Pérdida neta	US\$ (14,267,106)	US\$ (74,665,961)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos de efectivo:		
4 Cambio en la apreciación no realizada sobre valores ganancia (pérdida) no realizada en contratos de moneda extranjera	24,427,017	81,669,607
Depreciación de activos tangibles	63,539	-
	6,490	11,568
	<u>10,229,940</u>	<u>7,015,214</u>
<b>Ajustes en capital de trabajo:</b>		
4 Inversiones compradas	(88,319,384)	(91,141,391)
4 Inversiones vendidas	92,601,172	65,151,592
Disminución en provisiones y otros pasivos	(181,314)	(198,981)
Efectivo de operación	<u>14,330,414</u>	<u>(19,173,566)</u>
<b>Flujos de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>	<u>14,330,414</u>	<u>(19,173,566)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Cambios en el capital adicional pagado	2,060	949
6 Ventas de acciones en tesorería	4,112	4,112
6 Compras de acciones en tesorería	(408,312)	(8,972,027)
<b>Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(402,140)</u>	<u>(8,966,966)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	13,928,274	(28,140,532)
Efectivo al 1 de enero	7,247,102	81,296,912
5 <b>Efectivo al 31 de marzo</b>	<u>US\$ 21,175,376</u>	<u>US\$ 53,156,380</u>

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

**Perutil, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

---

**1. Información Corporativa**

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

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

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

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

Los estados financieros condensados interinos de la Compañía para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 fueron autorizados por la Administración para ser emitidos el 29 de abril de 2021.

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

Los estados financieros condensados intermedios para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 - Información Financiera Interina.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2020.

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

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros condensados interinos son consistentes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2020. La Compañía no ha



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

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

#### Estimaciones

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

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

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

Los requisitos de NIIF 9 “Instrumentos Financieros” sobre deterioro, se basan en un modelo de pérdida crediticia esperada (ECL). 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\$21.17 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. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

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

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

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

#### *Reconocimiento*

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

#### *Medición inicial*

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

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.

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

Las cuentas por cobrar se llevan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier provisión de deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados 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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Efectivo***

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

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

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

Perutil, S. A.

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

---

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

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

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

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

***Instrumentos financieros derivados***

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

***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.

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

#### ***Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos que 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.

##### ***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.

**Perutil, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

---

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

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

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

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

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

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

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

***Conversiones de moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente a la tasa de cambio en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda de presentación que prevalece en la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias de cambio se contabilizan en el estado de resultados 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.



Perutil, S. A.  
 Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios  
 31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

**4. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (No auditado)**

A continuación, se detalla una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros al 31 de marzo de 2021:

	1 de enero de 2021			31 de marzo de 2021		
	Costo US\$	Compras US\$	Ventas US\$	Ganancia (pérdida) realizada US\$	Ganancia (pérdida) no realizada US\$	Valor de mercado US\$
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>						
Acciones, opciones, unidades						
ACCIONES	CHF	207,565,833	20,123,629	(14,038,039)	(8,025,424)	206,792,195
ACCIONES	USD	35,105,592	10,940,755	(25,669,612)	7,431,355	35,608,182
ACCIONES	GBP	9,239,094	-	-	(1,411,414)	7,827,680
ACCIONES	HKD	5,838,247	1,470,345	-	(373,794)	6,934,798
ACCIONES	EURO	29,191,730	6,641,810	(12,570,202)	(828,780)	20,218,775
TOTAL DE ACCIONES		286,940,496	39,176,539	(52,277,853)	(3,208,057)	277,381,630
GARANTÍAS	CHF	150,921,074	22,523,267	(29,650,996)	1,838,784	150,292,171
GARANTÍAS	USD	25,645,375	17,620,068	(14,774,796)	1,315,946	28,490,250
GARANTÍAS	GBP	3,178,702	1,489,895	(1,508,844)	185,795	3,628,322
GARANTÍAS	EURO	4,479,713	7,509,615	(4,464,710)	(15,003)	7,273,687
TOTAL DE GARANTÍAS		184,224,864	49,142,845	(50,399,346)	3,325,522	189,684,430
FONDOS MUTUOS	USD	12,242,995	-	-	15,935,849	28,178,844
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES		483,408,355	88,319,384	(102,677,199)	10,076,027	495,244,904
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (No auditado)		483,408,355	88,319,384	(102,677,199)	16,118,337	495,244,904

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
**31 de marzo de 2021**  
*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

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

	1 de enero de		Ventas US\$	Compras US\$	Ganancia (pérdida) realizada US\$	Ganancia (pérdida) no realizada US\$	31 de diciembre de	
	2020	2020					Valor de mercado US\$	2020
<b>VALORES NEGOCIABLES</b>								
Acciones, opciones, unidades								
ACCIONES	CHF	190,661,423	(121,167,920)	120,891,091	17,181,239	(178,425)		207,387,408
ACCIONES	CAD	660,921	(453,130)	-	(207,791)	-		-
ACCIONES	USD	60,904,926	(35,198,510)	11,071,592	(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	(7,911,018)	10,737,538	(7,630,077)	(5,813,653)		23,378,077
TOTAL DE ACCIONES		301,582,658	(165,196,928)	142,700,221	7,854,545	7,501,995		294,442,491
GARANTÍAS	CHF	174,763,086	(217,105,123)	174,986,945	18,276,166	13,607,288		164,528,362
GARANTÍAS	USD	58,178,894	(77,523,531)	37,253,800	7,736,212	179,125		25,824,500
GARANTÍAS	GBP	2,636,628	(3,209,395)	3,178,702	572,767	379,833		3,558,535
GARANTÍAS	EURO	4,507,053	(4,602,902)	4,479,713	95,849	98,989		4,578,702
TOTAL DE GARANTÍAS		240,085,661	(302,440,951)	219,899,160	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	(479,880,874)	374,842,376	34,535,539	40,545,354		523,953,709
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (Auditado)</b>								
		553,911,314	(479,880,874)	374,842,376	34,535,539	40,545,354		523,953,709

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**5. Efectivo**

	<u>31 de marzo de</u> 2021 (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> 2020 (Auditado)
Caja menuda	US\$ 150	US\$ 150
Bellerive	20,949,070	7,199,799
Banco General, S.A.	209,236	34,984
Global Bank	16,920	12,169
<b>Total efectivo</b>	<b>US\$ 21,175,376</b>	<b>US\$ 7,247,102</b>

**6. Acciones en Tesorería**

	<u>31 de marzo de</u> 2021 (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> 2020 (Auditado)
Costo promedio por acción	US\$ 326	US\$ 326
Cantidad (acciones)	708,251	707,241
<b>Total costo</b>	<b>US\$ 230,881,022</b>	<b>US\$ 230,476,822</b>

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

	Compra de		Ventas de		2021 (No auditado)		Reducción del valor		Saldo de	
	Acciones	Valor	Acciones	Valor	Acciones Canceladas	Acciones Canceladas	nominal y cancelación de acciones en tesorería	Acciones	Valor	
<b>Saldo al</b>										
1 de enero de 2021	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		
<b>Movimiento 2021</b>										
Enero	405	161,851	(15)	4,112	-	-	390	157,739		
Febrero	270	110,084	-	-	-	-	270	110,084		
Marzo	350	136,377	-	-	-	-	350	136,377		
	<u>1,025</u>	<u>408,312</u>	<u>(15)</u>	<u>4,112</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,010</u>	<u>404,200</u>		
<b>Saldo al 31 de marzo de 2021</b>	<b>2,336,828</b>	<b>US\$ 534,193,495</b>	<b>(1,128,577)</b>	<b>US\$ 180,168,223</b>	<b>(500,000)</b>	<b>US\$ 123,144,250</b>	<b>708,251</b>	<b>US\$ 230,881,022</b>		

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

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

	2020 (Auditado)		2020 (Auditado)		2020 (Auditado)		2020 (Auditado)		2020 (Auditado)	
	<i>Compra de Acciones</i>	<i>Valor</i>	<i>Ventas de Acciones</i>	<i>Valor</i>	<i>Acciones Canceladas</i>	<i>Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería</i>	<i>Saldo de Acciones</i>	<i>Valor</i>	<i>Acciones</i>	<i>Valor</i>
<i>Saldo al</i>										
1 de enero de										
2020	1,798,491	US\$ 349,022,621	(1,109,339)	US\$ 174,029,981	(500,000)	US\$ 123,144,250	189,152	US\$ 51,848,390		
<i>Movimiento 2020</i>										
Enero	3,510	1,178,196	(15)	4,112	-	-	3,495	1,174,084		
Febrero	-	-	-	-	-	-	-	-		
Marzo	27,900	7,793,831	-	-	-	-	27,900	7,793,831		
Abril	90	26,255	-	-	-	-	90	26,255		
Mayo	260	80,857	-	-	-	-	260	80,857		
Junio	4,038	1,325,396	-	-	-	-	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		
<i>Saldo al</i>										
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. 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.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**7. Utilidad Neta y Valor de los Activos Netos por Acción (continuación)**

	<b>Tres meses terminados el</b>	
	<b><u>31 de marzo de</u></b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>(No auditado)</b>	
Pérdida neta por acción:		
Pérdida neta	US\$ (14,267,106)	US\$ (74,665,961)
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>1,293,159</u>	<u>1,806,458</u>
Pérdida neta por acción	<u>US\$ (11.03)</u>	<u>US\$ (41.33)</u>
	<b><u>31 de marzo de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	US\$ 516,264,956	US\$ 530,934,201
Acciones comunes en circulación	<u>1,291,749</u>	<u>1,292,759</u>
Valor de los activos netos (NAV) por acción	<u>US\$ 399.66</u>	<u>US\$ 410.70</u>

El cálculo de acciones comunes en circulación al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se describe a continuación:

	<b><u>31 de marzo de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	US\$ 2,000,000	US\$ 2,000,000
Acciones en tesorería	<u>(708,251)</u>	<u>(707,241)</u>
Número de acciones comunes en circulación	<u>US\$ 1,291,749</u>	<u>US\$ 1,292,759</u>

Perutil, S. A.

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**8. Instrumentos Financieros Derivados**

	<b>31 de marzo de 2021 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2020 (Auditado)</b>
Montos nominales		
Cambio en moneda extranjera-USD/CHF	<u>US\$ 4,936,461</u>	<u>US\$ -</u>
	<u>US\$ 4,936,461</u>	<u>US\$ -</u>
	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<b>(No auditado)</b>	
Valoración		
Cambio de moneda extranjera-USD/CHF	<u>US\$ (63,539)</u>	<u>US\$ -</u>
	<u>US\$ (63,539)</u>	<u>US\$ -</u>

**9. Gastos Administrativos**

	Tres meses terminados el <u>31 de marzo de</u>	
	2021	2020
	<b>(No auditado)</b>	
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 13)	US\$ 286,803	US\$ 222,167
Junta Directiva (Nota 13)	26,250	26,250
Otros gastos	<u>89,148</u>	<u>88,766</u>
	<u>US\$ 402,201</u>	<u>US\$ 337,183</u>

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

*Asesor de inversiones:* El 1 de mayo de 2006, la Compañía celebró un acuerdo de gestión con HSZ Limited, Tortola ("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.

**Perutil, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

---

## **10. Capital Emitido**

Al 31 de marzo de 2021 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 31 de marzo de 2021, el capital suscrito y pagado era la suma de US\$2,000,000 (diciembre 2020: US\$2,000,000) representado por 2,000,000 (diciembre 2020: 2,000,000) de acciones comunes registradas con un valor nominal de US\$1 cada una.

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

### **Introducción**

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

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

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

### **Mitigación de riesgos**

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

### **Concentración excesiva de riesgo**

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

### **Riesgo país**

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

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

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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	Activos Financieros		Efectivo	
	2021	2020	2021	2020
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
	(No auditado)	(Auditado)	(No auditado)	(Auditado)
Concentración por sector:				
Bancos	49,628,343	57,428,860	21,175,376	7,247,102
Seguros	29,558,558	29,178,795	-	-
Industrias	380,507,683	403,530,692	-	-
Otros sectores	35,550,320	33,815,362	-	-
	<u>495,244,904</u>	<u>523,953,709</u>	<u>21,175,376</u>	<u>7,247,102</u>
Concentración geográfica:				
América	64,098,432	77,963,154	226,306	47,303
Asia	35,113,642	36,061,456	-	222,967
Europa	396,032,830	409,929,099	20,949,070	6,976,832
	<u>495,244,904</u>	<u>523,953,709</u>	<u>21,175,376</u>	<u>7,247,102</u>

La concentración geográfica se basa en la ubicación del emisor.

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

## 11. 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 continúa causando volatilidad en los mercados financieros y de materias primas a nivel mundial, afectando en forma negativa y significativa las valuaciones de los instrumentos financieros cotizados.

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 industrias severamente afectadas por los efectos 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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020. 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.

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

	31 de marzo de 2021 (No auditado)				
	US\$				
Activos:	CHF	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	357,084,366	11,456,002	6,934,798	27,492,462	402,967,628
Efectivo	17,908,126	-	-	147,455	18,055,581
Contratos futuros de cambios de monedas extranjeras	(63,539)	-	-	-	(63,539)
<b>Total de activos</b>	<b>374,928,953</b>	<b>11,456,002</b>	<b>6,934,798</b>	<b>27,639,917</b>	<b>420,959,670</b>

	31 de diciembre de 2020 (Auditado)				
	US\$				
Activos:	CHF	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con	371,915,770	10,056,550	5,040,337	27,956,779	414,969,436
Efectivo	6,742,583	-	-	-	6,742,583
Contratos futuros de cambios de monedas extranjeras	-	-	-	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>378,658,353</b>	<b>10,056,550</b>	<b>5,040,337</b>	<b>27,956,779</b>	<b>421,712,019</b>

**Riesgo de liquidez**

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

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.

Perutil, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios  
31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

	31 de marzo de 2021 (No auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
US\$							
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	495,244,904	17,645,308	51,361,233	120,677,889	-	-	305,560,474
Efectivo	21,175,376	-	-	-	-	-	21,175,376
Total de activos	<u>516,420,280</u>	<u>17,645,308</u>	<u>51,361,233</u>	<u>120,677,889</u>	-	-	<u>326,735,850</u>

	31 de diciembre de 2020 (Auditado)						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
US\$							
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	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	<u>531,200,811</u>	<u>21,684,600</u>	<u>43,074,186</u>	<u>133,731,313</u>	-	-	<u>332,710,712</u>

**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.

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

### **Riesgo de precio de acción**

El riesgo de precio de las acciones es el riesgo de que el valor razonable de las acciones disminuya como resultado de cambios en el nivel de los índices de acciones y de las acciones individuales. La exposición al riesgo del precio de las acciones de negociación surge de los valores de capital (acciones) a valor razonable con cambios en resultados. Un aumento del 10 por ciento en el valor de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de marzo de 2021 habría incrementado el patrimonio neto en US\$49.524 millones (diciembre de 2020: US\$52.398 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\$49.524 millones (diciembre de 2020: US\$52.398 millones).

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

### **Jerarquía del valor razonable**

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

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

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

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

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

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

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

Al 31 de marzo de 2021	Medición del valor razonable (No auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
Acciones	US\$ 277,381,630	US\$ 277,381,630	US\$ -	US\$ -
Garantías	189,684,430	189,684,430	-	-
Fondos mutuos	28,178,844	28,178,844	-	-
Contratos de cambio de moneda extranjera	(63,539)	-	(63,539)	-
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>US\$ 495,181,365</b>	<b>US\$ 495,244,904</b>	<b>US\$ -63,539</b>	<b>US\$ -</b>

Al 31 de diciembre de 2020	Medición del valor razonable (Auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
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	-	-
Contratos de cambio de moneda extranjera	-	-	-	-
<b>Total de activos a valor razonable</b>	<b>US\$ 523,953,709</b>	<b>US\$ 523,953,709</b>	<b>US\$ -</b>	<b>US\$ -</b>

**Técnicas de valuación**

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

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

Los instrumentos financieros derivados negociados fuera de la bolsa son valuados utilizando la técnica de flujos de caja. Al 31 de marzo de 2021 la Compañía tiene instrumentos derivados abiertos, clasificados dentro del nivel 2 de la jerarquía del valor razonable. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no tenía instrumentos derivados abiertos.

Una inversión con valor en libros de US\$11,755,998 al 31 de marzo de 2020 que se clasificaba en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable fue reclasificada al Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable durante 2020 ya que dicha inversión cotiza en un mercado activo luego de una oferta pública inicial en mayo de 2020.

**Perutil, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios**  
**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en US\$ dólares)*

**13. 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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>En el Estado de Situación Financiera</b>		
Pasivos:		
Provisiones y otros pasivos	<u>US\$ 289,098</u>	<u>US\$ 485,600</u>

**Tres meses terminados el**  
**31 de marzo de**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>(No auditado)</b>	
<b>En el Estado de Resultados Integrales</b>		
Gastos administrativos:		
Honorarios por asesoría de inversión y administración global	<u>US\$ 286,803</u>	<u>US\$ 222,167</u>
Junta Directiva	<u>US\$ 26,250</u>	<u>US\$ 26,250</u>
Otros gastos (compensación a personal ejecutivo clave )	<u>US\$ 16,615</u>	<u>US\$ 16,615</u>