SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de septiembre 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

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: _____

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

En el tercer trimestre, la recuperación de la economía mundial continuó a un ritmo ligeramente más lento. El aumento de los precios hizo que la inflación fuera un problema. Por el contrario, los países industrializados occidentales controlaron cada vez más la pandemia, reduciendo su impacto desde una perspectiva económica. A nivel político, está surgiendo un cambio de poder tras las elecciones en Alemania.

En EE. UU., la UE y Japón, el fuerte gasto de los consumidores apoyó el crecimiento económico. La alta demanda, los bajos inventarios y los retrasos en la producción y entrega hicieron subir los precios, lo que provocó temores de inflación. En EE. UU., la tasa de inflación anual aumentó hasta el 5.4% en septiembre desde el 5.3% del mes anterior. En junio y julio, ya había subido al 5.4%, la tasa más alta desde agosto de 2008. En la zona euro, los precios al consumidor incluso subieron a su nivel más alto en 13 años, subiendo un 3.4% en septiembre en comparación con el mismo período del año anterior. Pero los banqueros centrales esperan que los impulsores de la demanda extraordinaria sean temporales. Por tanto, esperan que la inflación vuelva a bajar en los próximos meses.

Con la economía funcionando bien y los precios repuntando, los bancos centrales comenzaron a reducir las inyecciones de liquidez y a pensar en voz alta sobre el fin de la política monetaria expansiva. El aumento de la inflación y las expectativas de inflación en aumento tuvieron un impacto en las tasas de interés. Por ejemplo, el rendimiento de las letras del Tesoro de EE. UU. a diez años fue del 1.53% a finales de septiembre, en comparación con el 1.44% al final del segundo trimestre.

La incertidumbre en los mercados financieros internacionales se debió a las dificultades del grupo inmobiliario chino Evergrande. El grupo tiene una deuda de más de 300 mil millones de dólares estadounidenses. El riesgo de insolvencia es alto, aunque no está claro cómo afectaría a los bancos y empresas fuera de China. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ve el riesgo de que Evergrande pueda desencadenar tensiones en el sistema financiero. Sin embargo, se dice que el gobierno chino intervino en la concesión de préstamos inmobiliarios para mantener bajo el riesgo de contagio.

	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)		31 de diciembre de 2020 (Auditado)	
Activos				
Activos financieros	US$	481,431,579	US$	523,953,709
Efectivo		25,846,435		7,247,102
Otros activos		344,831		375,353
Total activos	US$	507,622,845	US$	531,576,164
Pasivos				
Provisiones y otros pasivos	US$	521,004	US$	641,962
Patrimonio		507,101,841		530,934,202
Total de Pasivo y Patrimonio	US$	507,622,845	US$	531,576,164

A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2021, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD481.43 millones, representando 94.8% del total de los activos (2020 – USD523.95 millones, 98.6%). Estos activos estaban invertidos en:

	2021	2020
Bancos	10.2%	10.9%
Aseguradoras	4.9%	5.6%
Industria	77.2%	77.0%
Otros	7.7%	6.5%

Al 30 de septiembre de 2021, la liquidez de la Compañía ascendía a USD25.84 millones, representando 5.1% del total de los activos (2020 – USD7.24 millones, 1.4%).

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de septiembre de 2021, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD507.10 millones, lo cual representa un 99.90% del total de los activos, en comparación con los USD530.93 millones (99.88%) en 2020.

Representante Legal:

C. RESULTADO DE OPERACIONES

La Compañía finalizó el trimestre con una pérdida neta de USD25.81 millones, comparado con una ganancia neta de USD15.92 millones para el mismo período del año pasado.

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)		30 de septiembre de 2020 (No auditado)	
Total intereses e ingresos similares	US$	530,697	US$	1,470,798
Gastos administrativos		(399,985)		(381,023)
Utilidad neta en inversiones		130,712		1,089,775
Ganancia neta realizada en venta de valores		6,307,153		17,738,313
Cambio en la depreciación neta no realizada en valores		(31,834,552)		(3,947,063)
Total otros ingresos		(421,303)		1,047,714
Total de (pérdida) utilidad integral del periodo	US$	(25,817,990)	US$	15,928,739

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

La tendencia alcista de las bolsas de valores se detuvo parcialmente con la crisis de Evergrande, pero se recuperó nuevamente al final del trimestre. El índice mundial MSCI AC disminuyó un 1.5% en el tercer trimestre, pero ganó un 9.8% en lo que va de año. Los principales índices bursátiles regionales se movieron levemente positivos o laterales (S&P 500 + 1.4%, Nasdaq + 1.4%, Euro Stoxx 50 + 0.7%, Dax subió 1.1%, FTSE subió un 1% y Nikkei225 + 2.6%. Con un 11.5% menos, el MSCI China se debilitó significativamente debido a la crisis de Evergrande.

El FMI prevé un crecimiento económico mundial del 5.9% para el año en curso y del 4.9% para 2022. Sin embargo, las perspectivas del Fondo son menos positivas, especialmente para los países en desarrollo y emergentes (excluyendo a China). La diferencia se explica por las tasas de vacunación. Los países avanzados tienen una tasa media de vacunación del 60%, mientras que los países en desarrollo todavía están rezagados considerablemente. Además, estos países suelen ser menos capaces de tomar medidas de estímulo económico para contener las consecuencias de la pandemia.

Representante Legal: _____

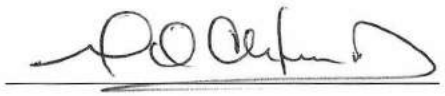
II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos al 30 de septiembre 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 a partir del 26 de noviembre de 2021.

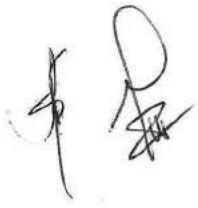


Guillermo Chapman A.
Representante Legal

Estados Financieros Condensados

Perutil, S. A.

Tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021
con Informe del Contador sobre la Información Financiera Intermedia



CONTENIDO

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia 1
Estado Condensado Intermedio de Situación Financiera 2
Estado Condensado Intermedio de Resultados Integrales 3
Estado Condensado Intermedio de Cambios en el Patrimonio 4
Estado Condensado Intermedio de Flujos de Efectivo 5
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios ..... 6 - 28

Nailla Sánchez
CONTADORA PÚBLICA AUTORIZADA

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 30 de septiembre 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 nueve 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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

25 de octubre de 2021
Panamá, República de Panamá

Perutil, S. A.
Estado Condensado Intermedio de Situación Financiera
30 de septiembre de 2021
(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas			**30 de septiembre de 2021 (No auditado)**		31 de diciembre de 2020 (Auditado)
	Activos				
4, 10, 11	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (costo US$477,261,357 en septiembre 2021)	**US$**	**481,431,579**	US$	523,953,709
5, 10	Efectivo		**25,846,435**		7,247,102
	Activos tangibles		**344,831**		375,353
	Total de activos	**US$**	**507,622,845**	US$	531,576,164
	Pasivos y Patrimonio				
	Pasivos				
12	Provisiones y otros pasivos		**521,004**		641,962
	Patrimonio				
9	Capital emitido		**2,000,000**		2,000,000
	Capital adicional pagado		**69,849,335**		69,784,141
6	Acciones en tesorería		**(235,413,395)**		(230,476,822)
	Reserva no restringida		**215,612,961**		215,612,961
	Utilidades retenidas		**455,052,940**		474,013,922
7	**Total de Patrimonio**		**507,101,841**		530,934,202
	Total de Pasivos y Patrimonio	**US$**	**507,622,845**	US$	531,576,164

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

Perutil, S. A.

Estado Condensado Intermedio de Resultados Integrales
Para los tres y nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		Tres meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (No auditado)	2020	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (No auditado)	2020
	Interés e ingreso similar:				
	Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros	**US$ 823,560**	US$ 1,954,630	**US$ 5,333,160**	US$ 6,068,917
	Otros ingresos (gastos) financieros:				
	Cargos bancarios	**(292,884)**	(483,849)	**(895,672)**	(1,113,954)
	Otros ingresos financieros	**21**	17	**63**	49
	Total de otros ingresos (gastos) financieros, neto	**(292,863)**	(483,832)	**(895,609)**	(1,113,905)
	Total de interés e ingreso similar neto	**530,697**	1,470,798	**4,437,551**	4,955,012
8, 12	Gastos administrativos	**(399,985)**	(381,023)	**(1,219,488)**	(1,097,714)
	Utilidad neta en inversiones	**130,712**	1,089,775	**3,218,063**	3,857,298
	Ganancia realizada en la venta de valores:				
	Producto de venta	**77,159,528**	137,885,233	**274,137,695**	339,634,615
	Valor en libros de los valores vendidos	**(70,852,375)**	(120,146,920)	**(252,410,999)**	(309,142,960)
4	Ganancia neta realizada en venta de valores	**6,307,153**	17,738,313	**21,726,696**	30,491,655
	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	Depreciación neta no realizada al final del período	**(31,834,552)**	(3,947,063)	**4,170,222**	(10,679,844)
4	Cambio en la depreciación neta no realizada en valores	**(31,834,552)**	(3,947,063)	**(36,375,132)**	(5,706,954)
	Otros ingresos				
	(Pérdida) ganancia por cambio de monedas extranjeras, neta	**(458,691)**	1,047,714	**(1,140,645)**	2,505,324
	Contratos no realizados	**(1,073)**	-	**-**	-
	Contratos realizados	**38,461**	-	**38,461**	-
		(421,303)	1,047,714	**(1,102,184)**	2,505,324
	(Pérdida) utilidad neta	**(25,817,990)**	15,928,739	**(12,532,557)**	31,147,323
7	**Total (pérdida) utilidad integral del periodo**	**US$ (25,817,990)**	15,928,739	**US$ (12,532,557)**	31,147,323

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 nueve meses terminados el
30 de septiembre 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 (394,449 acciones)	-	-	(133,411,004)	-	-	(133,411,004)
6	Venta de acciones en tesorería (8,804 acciones)	-	203,481	1,166,035	-	-	1,369,516
	Dividendos pagados	-	-	-	-	(8,003,502)	(8,003,502)
	Ganancia neta del período	-	-	-	-	31,147,323	31,147,323
	Saldo al 30 de septiembre de 2020 (No auditado)	2,000,000	69,122,363	(184,093,359)	215,612,961	418,534,228	521,176,193
	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 (13,085 acciones)**	**-**	**-**	**(5,195,385)**	**-**	**-**	**(5,195,385)**
6	**Venta de acciones en tesorería (795 acciones)**	**-**	**65,194**	**258,812**	**-**	**-**	**324,006**
	Dividendos pagados					**(6,428,425)**	**(6,428,425)**
	Ganancia neta del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**(12,532,557)**	**(12,532,557)**
9	**Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No auditado)**	**US$ 2,000,000**	**US$ 69,849,335**	**US$ (235,413,395)**	**US$ 215,612,961**	**US$ 455,052,940**	**US$ 507,101,841**

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

Perutil, S. A.
Estado Condensado Intermedio de Flujos de Efectivo
Para los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		**2021**	2020
		(No auditado)	
	Flujos de efectivo en actividades de operación		
7	(Pérdida) utilidad neta	**US$ (12,532,557)**	US$ 31,147,323
	Ajustes para reconciliar la (pérdida) utilidad neta con los flujos de efectivo:		
	Cambio en la apreciación no realizada sobre valores	**36,375,132**	5,706,954
	Depreciación de activos tangibles	**30,522**	34,704
		23,873,097	36,888,981
	Ajustes en capital de trabajo:		
4	Inversiones compradas	**(246,264,001)**	(278,099,629)
4	Inversiones vendidas	**252,410,999**	309,142,960
	Disminución en provisiones y otros pasivos	**(120,958)**	(86,030)
	Efectivo de operación	**29,899,137**	67,846,282
	Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	**29,899,137**	67,846,282
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Cambios en el capital adicional pagado	**65,194**	203,481
6	Ventas de acciones en tesorería	**258,812**	1,166,035
6	Compras de acciones en tesorería	**(5,195,385)**	(133,411,004)
9	Dividendos pagados	**(6,428,425)**	(8,003,502)
	Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	**(11,299,804)**	(140,044,990)
	Aumento (disminución) neto en efectivo	**18,599,333**	(72,198,708)
	Efectivo al 1 de enero	**7,247,102**	81,296,912
5	**Efectivo al 30 de septiembre**	**US$ 25,846,435**	US$ 9,098,204

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

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 Latinoamericana de Valores, S.A. (anteriormente 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 fueron autorizados por la Administración para ser emitidos el 25 de octubre de 2021.

2. Base de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros condensados intermedios para los nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 funcional de la compañía y de curso legal en la República de Panamá.

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. 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 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, por sus siglas en inglés). 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$25.8 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.

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 se establece el derecho de la Compañía para recibir el pago. Los ingresos por dividendos se presentan netos de los impuestos retenidos no recuperables.

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.

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

A continuación, se detalla una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros al 30 de septiembre de 2021:

		1 de enero de 2021			Ganancia (pérdida)	Ganancia (pérdida)	30 de septiembre de 2021
		Costo US$	Compras US$	Ventas US$	realizada US$	no realizada US$	Valor de mercado US$
VALORES NEGOCIABLES							
Bonos	**CHF**	**-**	**810,781**	**(921,406)**	**110,625**	**-**	**-**
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	**CHF**	**207,565,833**	**78,821,409**	**(58,823,356)**	**3,210,789**	**(12,170,667)**	**218,604,008**
ACCIONES	**USD**	**35,105,592**	**20,299,688**	**(35,460,521)**	**8,700,306**	**5,409,615**	**34,054,680**
ACCIONES	**GBP**	**9,239,094**	**711,730**	**(4,853,680)**	**(65,460)**	**(757,446)**	**4,274,238**
ACCIONES	**HKD**	**5,838,247**	**2,207,992**	**-**	**-**	**(1,920,591)**	**6,125,648**
ACCIONES	**EURO**	**29,191,730**	**10,016,365**	**(18,028,977)**	**(1,405,305)**	**718,464**	**20,492,277**
TOTAL DE ACCIONES		**286,940,496**	**112,057,184**	**(117,166,534)**	**10,440,330**	**(8,720,625)**	**283,550,851**
GARANTÍAS	**CHF**	**150,921,074**	**91,673,542**	**(122,515,951)**	**8,841,461**	**473,416**	**129,393,542**
GARANTÍAS	**USD**	**25,645,375**	**20,698,004**	**(25,364,763)**	**1,823,654**	**(2,223,545)**	**20,578,725**
GARANTÍAS	**GBP**	**3,178,702**	**7,621,531**	**(3,685,982)**	**507,280**	**140,869**	**7,762,400**
GARANTÍAS	**EURO**	**4,479,713**	**13,402,959**	**(4,483,059)**	**3,346**	**208,404**	**13,611,363**
TOTAL DE GARANTÍAS		**184,224,864**	**133,396,036**	**(156,049,755)**	**11,175,741**	**(1,400,856)**	**171,346,030**
FONDOS MUTUOS	**USD**	**12,242,995**	**-**	**-**	**-**	**14,291,703**	**26,534,698**
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES		**483,408,355**	**245,453,220**	**(273,216,289)**	**21,616,071**	**4,170,222**	**481,431,579**
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (No auditado)		**483,408,355**	**246,264,001**	**(274,137,695)**	**21,726,696**	**4,170,222**	**481,431,579**

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

		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 (Auditado)		553,911,314	374,842,376	(479,880,874)	34,535,539	40,545,354	523,953,709

5. Efectivo

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	31 de diciembre de 2020 (Auditado)
Caja menuda	**US$ 150**	US$ 150
Bellerive	**25,700,674**	7,199,799
Banco General, S.A.	**126,498**	34,984
Global Bank	**19,113**	12,169
Total efectivo	**US$ 25,846,435**	US$ 7,247,102

6. Acciones en tesorería

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	31 de diciembre de 2020 (Auditado)
Costo promedio por acción	**US$ 327**	US$ 326
Cantidad (acciones)	**719,531**	707,241
Total costo	**US$ 235,413,395**	US$ 230,476,822

6. Acciones en tesorería (continuación)

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

	2021 (No auditado)									
	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 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
Movimiento 2021								
Enero	405	161,851	(15)	4,112	-	-	390	157,739
Febrero	270	110,084	-	-	-	-	270	110,084
Marzo	350	136,377	-	-	-	-	350	136,377
Abril	5,465	2,146,614					5,465	2,146,614
Mayo	50	19,749			-	-	50	19,749
Junio	2,200	883,325	(780)	254,700	-	-	1,420	628,625
Julio	3,325	1,321,880	-	-	-	-	3,325	1,321,880
Agosto	1,020	415,505	-	-	-	-	1,020	415,505
Septiembre	-	-	-	-	-	-	-	-
	13,085	5,195,385	(795)	258,812	-	-	12,290	4,936,573
Saldo al 30 de septiembre de 2021	2,348,888	US$ 538,980,568	(1,129,357)	US$ 180,422,923	(500,000)	US$ 123,144,250	719,531	US$ 235,413,395

6. Acciones en Tesorería (continuación)

	2020 (Auditado)									
	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. 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.

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021	2020
	(No auditado)	
(Pérdida) utilidad neta por acción:		
(Pérdida) utilidad neta	**US$ (12,532,557)**	US$ 31,147,323
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	**1,287,961**	1,748,380
(Pérdida) utilidad neta por acción:	**US$ (9.73)**	US$ 17.81

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	(No auditado)	(Auditado)
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	**US$ 507,101,841**	US$ 530,934,202
Acciones comunes en circulación	**1,280,469**	1,292,759
Valor de los activos netos (NAV) por acción	**US$ 396.03**	US$ 410.70

El cálculo de acciones comunes en circulación al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se describe a continuación:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	(No auditado)	(Auditado)
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	**US$ 2,000,000**	US$ 2,000,000
Acciones en tesorería	**(719,531)**	(707,241)
Número de acciones comunes en circulación	**US$ 1,280,469**	US$ 1,292,759

8. Gastos Administrativos

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021	2020
	(No auditado)	
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 12)	**US$ 860,449**	US$ 729,717
Junta Directiva (Nota 12)	**78,750**	78,750
Otros gastos	**280,289**	289,247
	US$ 1,219,488	US$ 1,097,714

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.

9. Capital Emitido

Al 30 de septiembre de 2021 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 30 de septiembre 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.

Durante el año la Compañía distribuyó dividendos de US$5.00 (2020: US$4.50) por acción a los accionistas registrados en las fechas de declaración de dividendos.

10. 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.

10. 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 30 de septiembre 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	**49,215,074**	57,428,860	**25,846,435**	7,247,102
Seguros	**23,685,003**	29,178,795	**-**	-
Industrias	**371,586,109**	403,530,692	**-**	-
Otros sectores	**36,945,393**	33,815,362	**-**	-
	481,431,579	523,953,709	**25,846,435**	7,247,102
Concentración geográfica:				
América	**54,633,405**	77,963,154	**145,761**	47,303
Asia	**32,660,346**	36,061,456	**252,878**	222,967
Europa	**394,137,828**	409,929,099	**25,447,796**	6,976,832
	481,431,579	523,953,709	**25,846,435**	7,247,102

La concentración geográfica se basa en la ubicación del emisor.

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 30 de septiembre 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.

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

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)				
	US$				
Activos:	CHF	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**347,997,550**	**12,036,638**	**6,125,648**	**34,103,640**	**400,263,476**
Efectivo	**29,415,231**	**-**	**-**	**(3,714,557)**	**25,700,674**
Total de activos	**377,412,781**	**12,036,638**	**6,125,648**	**30,389,083**	**425,964,150**

	31 de diciembre de 2020 (Auditado)				
	US$				
Activos:	CHF	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

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.

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

	30 de septiembre 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	**481,431,579**	**6,059,710**	**61,164,661**	**104,121,659**	**-**	**-**	**310,085,549**
Efectivo	**25,846,435**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25,846,435**
Total de activos	**507,278,014**	**6,059,710**	**61,164,661**	**104,121,659**	**-**	**-**	**335,931,984**

	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	531,200,811	21,684,600	43,074,186	133,731,313	-	-	332,710,712

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.

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

Riesgo de precio de acción

El riesgo de precio de las acciones es el riesgo de que el valor razonable de las acciones disminuya como resultado de cambios en el nivel de los índices de acciones y de las acciones individuales. La exposición al riesgo del precio de las acciones de negociación surge de los valores de capital (acciones) a valor razonable con cambios en resultados. Un aumento del 10 por ciento en el valor de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 30 de septiembre de 2021 habría incrementado el patrimonio neto en US$48.1 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$48.1 millones (diciembre de 2020: US$52.398 millones).

11. 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.

11. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Medición recurrente del valor razonable de los activos

	Medición del valor razonable (No auditado)			
Al 30 de septiembre de 2021	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros medidos a valor razonable				
Acciones	**US$ 283,550,851**	**US$ 283,550,851**	**US$ -**	**US$ -**
Garantías	**171,346,030**	**171,346,030**	**-**	**-**
Fondos mutuos	**26,534,698**	**26,534,698**	**-**	**-**
Contratos de cambio de moneda extranjera	**-**	**-**	**-**	**-**
Total de activos a valor razonable	**US$ 481,431,579**	**US$ 481,431,579**	**US$ -**	**US$ -**

	Medición del valor razonable (Auditado)			
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	-	-
Contratos de cambio de moneda extranjera	-	-	-	-
Total de activos a valor razonable	US$ 523,953,709	US$ 523,953,709	US$ -	US$ -

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. La Compañía no tenía instrumentos derivados abiertos al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

12. 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:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	31 de diciembre de 2020 (Auditado)
En el Estado de Situación Financiera		
Pasivos:		
Provisiones y otros pasivos	**US$ 282,149**	US$ 485,600

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (No auditado)	2020
En el Estado de Resultados Integrales		
Gastos administrativos:		
Honorarios por asesoría de inversión y administración global	**US$ 860,449**	US$ 729,717
Junta Directiva	**US$ 78,750**	US$ 78,750
Otros gastos (compensación a personal ejecutivo clave)	**US$ 49,846**	US$ 49,846