

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de junio de 2022

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

La guerra en Ucrania, las consecuencias de las sanciones impuestas por los países de Occidente y contramedidas de Rusia, aumento de los precios de la energía, inflación persistentemente alta y tasas de interés más altas, y la pandemia aún dejó su huella en la economía y mercados financieros en el segundo trimestre de 2022.

Estos choques golpean una economía ya debilitada por la pandemia. Los bloqueos recientes en China por el coronavirus crearon nuevos problemas para las cadenas de suministro globales. El impacto de la guerra en Ucrania en las principales economías europeas también fue más negativo de lo esperado. Esto fue particularmente evidente en los precios de la energía. Éstas también fueron una de las principales razones de la mayor inflación en EE. UU. en 40 años. En junio, la inflación subió al 9.1 por ciento, frente al 8.6 por ciento en mayo. Este desarrollo llevó a la Reserva Federal a aumentar la tasa de los fondos federales en 0.75 puntos porcentuales en junio, sólo seis semanas después de que ya hubiera subido la tasa en 0.5 puntos de porcentuales. El mercado laboral estadounidense fue sorprendentemente sólido. En junio, se crearon más nuevos puestos de trabajo de lo esperado y la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6 por ciento; igual al mes anterior. Sin embargo, el gasto de los consumidores se desarrolló por debajo de las expectativas.

El desempleo en la zona euro también fue relativamente bajo, con una tasa de desempleo de 6.6 por ciento, por debajo del 6.7 por ciento en abril. Sin embargo, la inflación en la zona euro también estaba en un récord de 8.6 por ciento en junio. En vista de este desarrollo, el Banco Central Europeo también elevó su tasa de interés clave en julio, por primera vez en once años, en un 0.5 por ciento. Muchos otros bancos centrales adoptaron una política monetaria más restrictiva.

	30 de junio de 2022 (No Auditado)		31 de diciembre de 2021 (Auditado)	
Activos				
Activos financieros	US\$	374,779,928	US\$	483,917,098
Efectivo		37,758,577		46,172,486
Otros activos		320,627		333,397
Total activos	US\$	412,859,132	US\$	530,422,981
Pasivos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		23,160		
Provisiones y otros pasivos	US\$	513,559	US\$	683,952
Patrimonio		412,322,413		529,739,029
Total de Pasivo y Patrimonio	US\$	412,859,132	US\$	530,422,981

Representante Legal: 

A. LIQUIDEZ

Al 30 de junio de 2022, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD374.78 millones, representando 90.8% del total de los activos (2021 – USD483.92 millones, 91.2%). Estos activos estaban invertidos en:

	2022	2021
Bancos	10.7%	10.9%
Aseguradoras	3.4%	3.9%
Industria	82.5%	79.4%
Otros	3.4%	6.0%

Al 30 de junio de 2022, la liquidez de la Compañía ascendía a USD37.76 millones, representando 9.1% del total de los activos (2021 – USD46.17 millones, 8.7%).

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de junio de 2022, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD412.32 millones, lo cual representa un 99.87% del total de los activos, en comparación con los USD529.74 millones (99.87%) en 2021.

C. RESULTADO DE OPERACIONES

La Compañía finalizó el trimestre con una pérdida neta de USD51.13 millones, comparado con una ganancia neta de USD27.55 millones para el mismo período del año pasado.

Representante Legal:



	Tres meses terminados el 30 de junio de	
	2022	2021
	(no auditado)	
Total intereses e ingresos similares	US\$ 4,631,742	US\$ 2,395,175
Gastos administrativos	(360,402)	(417,303)
Otros ingresos financieros		
Utilidad neta en inversiones	4,271,340	1,977,872
Ganancia neta realizada en venta de valores	3,359,435	5,343,516
Cambio en la (depreciación) apreciación neta no realizada en valores	(58,953,580)	19,886,437
Total otros ingresos	190,932	344,714
Total de (pérdida) utilidad integral del periodo	US\$ (51,131,873)	US\$ 27,552,539

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Incertidumbre sobre las futuras consecuencias de la guerra en Ucrania, inflación récord, el aumento de las tasas de interés y las preguntas relacionadas con el curso posterior de la pandemia tuvieron un impacto negativo en los mercados de valores.

En vista del deterioro del entorno económico, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica ahora un crecimiento global de solo 3.2 por ciento este año. Esto es 0.4 por ciento puntos menos de lo supuesto en abril. Para EE. UU., el FMI espera un crecimiento del 2.3 por ciento, en comparación con un pronóstico de crecimiento del 3.7 por ciento en abril. Para la zona del euro, el Fondo ve el crecimiento será 0.2 puntos porcentuales más bajo a 2.6 por ciento. Según el FMI, China crecerá un 3.3 por ciento este año, 1.1 puntos porcentuales menos que lo previsto en abril.

II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos al 30 de junio de 2022 se adjuntan al presente informe.

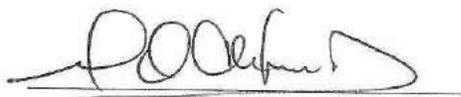
Representante Legal:



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 29 de agosto de 2022.



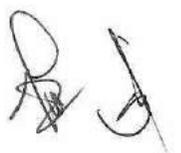
Guillermo Chapman A.
Representante Legal

Estados Financieros

Informe Perutil, S. A.

*Tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2022
con Informe del Contador sobre la Información Financiera Intermedia*

*Este documento ha sido preparado con el conocimiento
de que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general*



CONTENIDO

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



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 intermedios de Perutil, S.A. al 30 de junio de 2022, 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 seis 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 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 intermedios, que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En mi revisión, los Estados Financieros intermedios adjuntos correspondientes a los seis meses terminados el 30 de junio de 2022, 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

27 de julio de 2022
Panamá, República de Panamá

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Situación Financiera
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

<i>Notas</i>	2022 (No auditado)	2021 (Auditado)
Activos		
4, 10, 11		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$ 374,779,928	US\$ 483,917,098
5, 10		
Efectivo	37,758,577	46,172,486
Activos tangibles	320,627	333,397
Total de activos	<u>US\$ 412,859,132</u>	<u>US\$ 530,422,981</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
4, 10, 11		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	23,160	-
12		
Provisiones y otros pasivos	513,559	US\$ 683,952
Patrimonio		
9		
Capital emitido	2,000,000	2,000,000
Capital adicional pagado	70,067,207	69,849,335
6		
Acciones en tesorería	(270,773,035)	(235,695,433)
Reserva no restringida	215,612,961	215,612,961
Utilidades retenidas	395,415,280	477,972,166
7		
Total de Patrimonio	<u>412,322,413</u>	<u>529,739,029</u>
Total de Pasivos y Patrimonio	<u>US\$ 412,859,132</u>	<u>US\$ 530,422,981</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios.

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Resultados Integrales
Para los tres y seis meses terminados el
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

	Tres meses terminados el		Seis meses terminados el	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2022	2021	2022	2021
	(No auditado)		(No auditado)	
Interés e ingreso similar:				
Ingreso por dividendos e intereses en activos financieros	US\$ 4,417,900	US\$ 2,703,154	US\$ 6,404,028	US\$ 4,509,600
Otros ingresos (gastos) financieros:				
Cargos bancarios	(246,604)	(307,999)	(706,181)	(602,788)
Otros ingresos financieros	460,446	20	460,467	42
Total de otros ingresos (gastos) financieros, neto	213,842	(307,979)	(245,714)	(602,746)
Total de interés e ingreso similar neto	4,631,742	2,395,175	6,158,314	3,906,854
Gastos administrativos	(360,402)	(417,303)	(758,783)	(819,504)
Utilidad neta en inversiones	4,271,340	1,977,872	5,399,531	3,087,350
Ganancia realizada en la venta de valores:				
Producto de venta	86,563,487	94,300,968	220,335,319	196,978,167
Valor en libros de los valores vendidos	(83,204,052)	(88,957,452)	(192,713,216)	(181,558,624)
Ganancia neta realizada en venta de valores	3,359,435	5,343,516	27,622,103	15,419,543
Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada en valores:				
(Depreciación) neta no realizada al inicio del período	-	-	(20,640,483)	(40,545,354)
(Depreciación) apreciación neta no realizada al final del período	(58,953,580)	19,886,437	(88,101,402)	36,004,774
Cambio en la (depreciación) apreciación neta no realizada en valores	(58,953,580)	19,886,437	(108,741,885)	(4,540,580)
Otros ingresos				
Pérdida por cambio de monedas extranjeras, neta	190,932	344,714	(907,520)	(680,880)
Contratos realizados	-	-	-	-
	190,932	344,714	(907,520)	(680,880)
(Pérdida) utilidad neta	(51,131,873)	27,552,539	(76,627,771)	13,285,433
Total de (pérdida) utilidad integral del periodo	(51,131,873)	27,552,539	(76,627,771)	13,285,433
(Pérdida) utilidad neta por acción	US\$ (43.02)	US\$ 24.66	US\$ (62.26)	US\$ 10.29

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios.

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Cambios en el Patrimonio
Para los seis meses terminados el
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Reserva no restringida	Utilidades retenidas	Total
6	US\$ 2,000,000	US\$ 69,784,141	US\$ (230,476,822)	US\$ 215,612,961	US\$ 474,013,922	US\$ 530,934,202
	Saldo al 1 de enero de 2021 (auditado)					
	Compra de acciones en tesorería, al costo (8,740 acciones)	-	(3,458,000)	-	-	(3,458,000)
6	Venta de acciones en tesorería (795 acciones)	65,194	258,812	-	-	324,006
	Dividendos pagados	-	-	-	(6,428,425)	(6,428,425)
	Utilidad neta del periodo	-	-	-	13,285,433	13,285,433
9	US\$ 2,000,000	US\$ 69,849,335	US\$ (233,676,010)	US\$ 215,612,961	US\$ 480,870,930	US\$ 534,637,216
	Saldo al 30 de junio de 2021 (no auditado)					
6	US\$ 2,000,000	US\$ 69,849,335	US\$ (235,695,433)	US\$ 215,612,961	US\$ 477,972,166	US\$ 529,739,029
	Saldo al 1 de enero de 2022 (auditado)					
	Compra de acciones en tesorería, al costo (102,888 acciones)	-	(38,142,328)	-	-	(38,142,328)
6	Venta de acciones en tesorería (9,238 acciones)	217,872	3,064,726	-	-	3,282,598
	Dividendos pagados	-	-	-	(5,929,115)	(5,929,115)
	Pérdida neta del periodo	-	-	-	(76,627,771)	(76,627,771)
9	US\$ 2,000,000	US\$ 70,067,207	US\$ (270,773,035)	US\$ 215,612,961	US\$ 395,415,280	US\$ 412,322,413
	Saldo al 30 de junio de 2022 (no auditado)					

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios.

Perutil, S. A.
Estado Intermedio de Flujos de Efectivo
Para los seis meses terminados el
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

<i>Notas</i>	2022	2021
	(No auditado)	
Flujos de efectivo en actividades de operación		
7 (Pérdida) utilidad neta	US\$ (76,627,771)	US\$ 13,285,433
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo:		
4 Cambio en la apreciación no realizada sobre valores	108,741,885	4,540,580
Ganancia no realizada en contratos de moneda extranjera	-	(38,384)
Depreciación de activos tangibles	12,770	18,506
	<u>32,126,884</u>	<u>17,806,135</u>
Ajustes en capital de trabajo:		
4 Inversiones compradas	(192,139,333)	(178,578,970)
4 Inversiones vendidas	192,534,618	181,558,624
Disminución en provisiones y otros pasivos	(147,233)	(133,227)
Efectivo de operación	<u>32,374,936</u>	<u>20,652,562</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>32,374,936</u>	<u>20,652,562</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Cambios en el capital adicional pagado	217,872	65,194
6 Ventas de acciones en tesorería	3,064,726	258,812
6 Compras de acciones en tesorería	(38,142,328)	(3,458,000)
9 Dividendos pagados	(5,929,115)	(6,428,425)
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(40,788,845)</u>	<u>(9,562,419)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(8,413,909)	11,090,143
Efectivo al 1 de enero	<u>46,172,486</u>	<u>7,247,102</u>
5 Efectivo al 30 de junio	<u>US\$ 37,758,577</u>	<u>US\$ 18,337,245</u>

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

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(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 Compañía es una entidad pública en Panamá, supervisada y regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

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

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

Los estados financieros de la Compañía para los seis meses terminados el 30 de junio de 2022 fueron autorizados por la Administración para ser emitidos el 27 de julio de 2022.

2. Base de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros intermedios para los seis meses terminados el 30 de junio de 2022 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 - Información Financiera Intermedia y han sido preparados utilizando, en todos los aspectos importantes, las mismas políticas de contabilidad utilizadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021, los cuales fueron preparados en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros 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.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

3. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros intermedios 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 2021. 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 deterioro de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” se basan en un modelo de pérdida crediticia esperada (ECL). El modelo de la ECL se aplica a los instrumentos de deuda (tales como depósitos en bancos y cuentas por cobrar) registrados al costo amortizado. La asignación de ECL se basa en las pérdidas por créditos que se espera que surjan a lo largo de la vida del activo, salvo que no haya habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su creación, en cuyo caso, la asignación se basa en la pérdida de crédito esperada a 12 meses.

La Compañía tiene depósitos bancarios en tres instituciones financieras por aproximadamente US\$37.5 millones, contabilizados a su costo amortizado. Debido a que estos depósitos están a la vista y el riesgo crediticio de estas tres entidades no ha aumentado, la Compañía no ha estimado ninguna reserva de ECL.

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

(b) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

(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.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

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.

Cambios en las Políticas Contables y Revelaciones

Durante el año 2022 la Compañía adoptó la enmienda a la NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la Prueba del '10 por ciento' para la Baja en Cuentas de Pasivos Financieros, que no tuvo un impacto en los estados financieros.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Normas emitidas, pero aún no efectivas

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

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

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

Las enmiendas aclaran:

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

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

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

Definición de Estimados Contables – Modificación a NIC 8

En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8, en la cual se introduce la definición de estimados contables. La enmienda aclara la diferencia entre cambios en estimados contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. También se aclara como las entidades usan las técnicas de medición y los insumos para el desarrollo de los estimados contables.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023 y a los cambios en políticas de contabilidad y cambios en estimados contables que ocurran en o después del inicio de ese período y se permite su adopción anticipada.

Se espera que las enmiendas no tengan un efecto importante en la Compañía.

Revelación de Políticas Contables – Enmienda a NIC 1 y Estado Práctico No. 2 de NIIF

En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 y al Estado Práctico No. 2 de NIIF “Realización de Juicios de Materialidad”, en donde se provee una guía y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad en las revelaciones de políticas de contabilidad. Las enmiendas se orientan a ayudar a las entidades a proveer revelaciones de políticas de contabilidad que sean de mayor utilidad, reemplazando el requerimiento para las entidades de revelar sus políticas de contabilidad significativas con un requerimiento de revelar si sus políticas de contabilidad materiales, y adicionando una guía de cómo las entidades aplican el concepto de materialidad al tomar decisiones sobre revelaciones de políticas de contabilidad.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2023, y se permite su adopción anticipada.

La Compañía está analizando los impactos de la adopción de esta enmienda.

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

4. Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

A continuación, se detalla una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros al 30 de junio de 2022:

	1 de enero de				30 de junio de	
	2022				2022	
	Costo	Compras	Ventas	Ganancia	Ganancia	Valor de mercado
	US\$	US\$	US\$	(pérdida)	(pérdida)	US\$
				realizada	no realizada	
				US\$	US\$	
VALORES NEGOCIABLES						
BONOS						
Acciones, opciones, unidades						
ACCIONES						
ACCIONES	224,393,350	71,411,629	(56,708,138)	18,050,788	(65,792,220)	191,355,409
ACCIONES	35,287,397	27,279,767	(14,581,113)	1,302,900	(14,281,870)	35,007,081
ACCIONES	6,746,823	1,566,926	(5,421,493)	1,470,395	(1,084,193)	3,278,458
ACCIONES	8,046,239	5,066,462	-	-	(2,238,503)	10,874,198
ACCIONES	12,683,886	16,175,460	(10,874,968)	278,067	(5,734,650)	12,527,795
TOTAL DE ACCIONES	287,157,695	121,500,244	(87,585,712)	21,102,150	(89,131,436)	253,042,941
GARANTÍAS						
GARANTÍAS	126,445,208	63,337,109	(85,141,104)	2,184,688	(8,340,648)	98,485,253
GARANTÍAS	16,566,435	4,501,296	(20,181,474)	584,583	(175,671)	1,295,169
GARANTÍAS	5,356,357	2,800,684	(8,404,957)	247,916	-	-
GARANTÍAS	14,724,423	-	(13,935,470)	1,176,903	(584,451)	1,381,405
TOTAL DE GARANTÍAS	163,092,423	70,639,089	(127,663,005)	4,194,090	(9,100,770)	101,161,827
FONDOS MUTUOS						
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES	463,276,615	192,139,333	(220,179,881)	27,622,103	(88,101,402)	374,756,768
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE						
CON CAMBIOS EN RESULTADOS (no auditado)	463,276,615	192,139,333	(220,179,881)	27,622,103	(88,101,402)	374,756,768

Costo US\$462,772,668 en junio 2022-US\$463,276,615 en dic 2021

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

	1 de enero de				31 de diciembre de		
	2021				2021		
	Costo US\$		Compras US\$	Ventas US\$	Ganancia (pérdida) realizada US\$	Ganancia (pérdida) no realizada US\$	Valor de mercado US\$
VALORES NEGOCIABLES							
BONOS	-	810,781	(921,406)		110,625	-	-
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES							
ACCIONES	CHF	207,565,833	97,693,306	(85,431,111)	4,565,322	919,305	225,312,655
ACCIONES	USD	35,105,592	26,942,020	(35,460,521)	8,700,306	1,911,478	37,198,875
ACCIONES	GBP	9,239,094	2,426,869	(4,853,680)	(65,460)	(455,777)	6,291,046
ACCIONES	HKD	5,838,247	2,207,992	-	-	(1,783,143)	6,263,096
ACCIONES	EURO	29,191,730	10,016,365	(26,424,119)	(100,090)	(1,374,403)	11,309,483
TOTAL DE ACCIONES		286,940,496	139,286,552	(152,169,431)	13,100,078	(782,540)	286,375,155
GARANTÍAS	CHF	150,921,074	128,428,983	(164,550,550)	11,645,701	5,490,568	131,935,776
GARANTÍAS	USD	25,645,375	20,698,004	(31,931,449)	2,154,505	(2,616,530)	13,949,905
GARANTÍAS	GBP	3,178,702	7,621,531	(6,147,032)	703,156	277,716	5,634,073
GARANTÍAS	EURO	4,479,713	15,141,107	(5,139,365)	242,968	676,766	15,401,189
TOTAL DE GARANTÍAS		184,224,864	171,889,625	(207,768,396)	14,746,330	3,828,520	166,920,943
FONDOS MUTUOS	USD	12,242,995	783,502	-	-	17,594,503	30,621,000
TOTAL DE VALORES NEGOCIABLES		483,408,355	311,959,679	(359,937,827)	27,846,408	20,640,483	483,917,098
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (auditado)		483,408,355	312,770,460	(360,859,233)	27,957,033	20,640,483	483,917,098

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

5. Efectivo

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
	(No auditado)	(Auditado)
Caja menuda	US\$ 150	US\$ 150
Bellerive	37,584,101	46,143,697
Banco General, S.A.	161,260	9,505
Global Bank	13,067	19,134
Total efectivo	US\$ 37,758,578	US\$ 46,172,486

6. Acciones en Tesorería

	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
	(No auditado)	(Auditado)
Costo promedio por acción	US\$ 333	US\$ 327
Cantidad (acciones)	813,892	720,242
Total costo	US\$ 270,773,035	US\$ 235,695,433

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

	2022 (No auditado)		2021 (No auditado)		2020 (No auditado)		2019 (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 2022	2,349,599	US\$ 539,262,606	(1,129,357)	US\$ 180,422,923	(500,000)	US\$ 123,144,250	720,242	235,695,433
Movimiento 2022								
Enero	3,070	1,222,033	(1,485)	485,744	-	-	1,585	736,289
Febrero	7,016	2,732,506	-	-	-	-	7,016	2,732,506
Marzo	82,877	30,776,326	-	-	-	-	82,877	30,776,326
Abril	110	40,834	-	-	-	-	110	40,834
Mayo	1,800	639,696	-	-	-	-	1,800	639,696
Junio	8,015	2,730,932	(7,753)	2,578,981	-	-	262	151,951
	<u>102,888</u>	<u>38,142,328</u>	<u>(9,238)</u>	<u>3,064,726</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>93,650</u>	<u>35,077,602</u>
Saldo al 30 de junio de 2022	<u>2,452,487</u>	<u>577,404,934</u>	<u>(1,138,595)</u>	<u>183,487,648</u>	<u>(500,000)</u>	<u>123,144,250</u>	<u>813,892</u>	<u>US\$ 270,773,035</u>

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

6. Acciones en Tesorería (continuación)

	Compra de Acciones	Valor	Ventas de Acciones	2021 (Auditado)		Reducción del valor nominal y cancelación de acciones en tesorería	Saldo de Acciones	Valor
				Valor	Acciones Canceladas			
Saldo al 1 de enero de 2021	2,335,803	533,785,183	- 1,128,562	180,164,111	- 500,000	123,144,250	707,241	230,476,822
<i>Movimiento 2021</i>								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Octubre	-	-	-	-	-	-	-	-
Noviembre	605	241,392	-	-	-	-	605	241,392
Diciembre	106	40,646	-	-	-	-	106	40,646
	13,796	5,477,423	(795)	258,812	-	-	13,001	5,218,611
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>2,349,599</u>	<u>539,262,606</u>	<u>(1,129,357)</u>	<u>180,422,923</u>	<u>(500,000)</u>	<u>123,144,250</u>	<u>720,242</u>	<u>US\$ 235,695,433</u>

7. (Pérdida) utilidad Neta y Valor de los Activos Netos por Acción

La utilidad (pérdida) 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.

	Seis meses terminados el 30 de junio de 2022		2021
	(No auditado)		
(Pérdida) utilidad neta por acción:			
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (76,627,771)	US\$	13,285,433
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	<u>1,230,839</u>		<u>1,290,751</u>
(Pérdida) utilidad neta por acción	<u>US\$ (62.26)</u>	<u>US\$</u>	<u>10.29</u>

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

7. (Pérdida) utilidad Neta y Valor de los Activos Netos por Acción (continuación)

	<u>30 de junio de</u> 2022 (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> 2021 (Auditado)
Valor de los activos netos por acción:		
Valor de los activos netos (NAV)	US\$ 412,322,413	US\$ 529,739,029
Acciones comunes en circulación	<u>1,186,108</u>	<u>1,279,758</u>
Valor de los activos netos (NAV) por acción	<u>US\$ 347.63</u>	<u>US\$ 413.94</u>

El cálculo de acciones comunes en circulación al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se describe a continuación:

	<u>30 de junio de</u> 2022 (No auditado)	<u>31 de diciembre de</u> 2021 (Auditado)
Número de acciones comunes en circulación:		
Acciones emitidas	US\$ 2,000,000	US\$ 2,000,000
Acciones en tesorería	<u>(813,892)</u>	<u>(720,242)</u>
Número de acciones comunes en circulación	<u>US\$ 1,186,108</u>	<u>US\$ 1,279,758</u>

8. Gastos Administrativos

	Seis meses terminados el <u>30 de junio de</u> 2022 (No auditado)		2021
Honorarios por asesoría de inversión y administración global (Nota 12)	US\$ 522,432	US\$	574,950
Junta Directiva (Nota 12)	52,500		52,500
Otros gastos	<u>183,851</u>		<u>192,054</u>
	<u>US\$ 758,783</u>	<u>US\$</u>	<u>819,504</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.

9. Capital Emitido

Al 30 de junio de 2022 el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 30 de junio de 2022, el capital suscrito y pagado era la suma de US\$2,000,000 (diciembre 2021: US\$2,000,000) representado por 2,000,000 (diciembre 2021: 2,000,000) de acciones comunes registradas con un valor nominal de US\$1 cada una.

Durante el segundo trimestre de 2022 la Compañía distribuyó dividendos de US\$5.00 (2021: US\$5.00) 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.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

Administración del capital

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

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

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.

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

Las siguientes tablas ofrecen un resumen de las exposiciones por país de riesgo al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	Activos Financieros		Efectivo	
	2022	2021	2022	2021
	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000	US\$ 000
	(No auditado)	(Auditado)	(No auditado)	(Auditado)
Concentración por sector:				
Bancos	40,272,174	51,437,790	37,758,577	46,172,486
Seguros	12,616,054	19,051,567	-	-
Industrias	309,002,015	384,282,326	-	-
Otros sectores	12,866,525	29,145,415	-	-
	<u>374,756,768</u>	<u>483,917,098</u>	<u>37,758,577</u>	<u>46,172,486</u>
Concentración geográfica:				
América	36,302,250	51,148,780	174,476	28,789
Asia	31,426,198	36,884,096	412,317	20,991
Europa	307,028,320	395,884,222	37,171,784	46,122,706
	<u>374,756,768</u>	<u>483,917,098</u>	<u>37,758,577</u>	<u>46,172,486</u>

La concentración geográfica se basa en la ubicación del emisor.

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

10. 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.

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

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

Riesgo de cambio de moneda

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

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

Las siguientes tablas resumen la exposición de la Compañía al riesgo cambiario al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021. 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.

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

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

	30 de junio de 2022 (No auditado)				
	US\$				
Activos:	CHF	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	289,840,662	3,278,458	10,874,198	13,909,200	317,902,518
Efectivo	39,278,479	1,697,800	374,391	153,179	41,503,849
Total de activos	329,119,141	4,976,258	11,248,589	14,062,379	359,406,367

	31 de diciembre de 2021 (Auditado)				
	US\$				
Activos:	CHF	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	357,248,431	11,925,119	6,263,096	26,710,672	402,147,318
Efectivo	44,546,227	-	20,991	224,270	44,791,488
Total de activos	401,794,658	11,925,119	6,284,087	26,934,942	446,938,806

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.

	30 de junio de 2022 (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	374,756,768	1,792,268	16,074,521	83,295,038	-	-	273,594,941
Efectivo	37,758,577	-	-	-	-	-	37,758,577
Total de activos	412,515,345	1,792,268	16,074,521	83,295,038	-	-	311,353,518

	31 de diciembre de 2021 (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	483,917,098	19,435,838	38,144,854	109,340,251	-	-	316,996,155
Efectivo	46,172,486	-	-	-	-	-	46,172,486
Total de activos	530,089,584	19,435,838	38,144,854	109,340,251	-	-	363,168,641

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

Riesgo de crédito

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

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

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

Riesgo de precio de acción

El riesgo de precio de las acciones es el riesgo de que el valor razonable de las acciones disminuya como resultado de cambios en el nivel de los índices de acciones y de las acciones individuales. La exposición al riesgo del precio de las acciones de negociación surge de los valores de capital (acciones) a valor razonable con cambios en resultados. Un aumento del 10 por ciento en el valor de la cartera de acciones de la Compañía incluido en la partida activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 30 de junio de 2022 habría incrementado el patrimonio neto en US\$37.47 millones (diciembre de 2021: US\$48.39 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\$37.47 millones (diciembre de 2021: US\$48.39 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:

Perutil, S. A.
Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de junio de 2022

(Cifras expresadas en US\$ dólares)

11. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

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

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

Medición recurrente del valor razonable de los activos

Al 30 de junio de 2022	Medición del valor razonable (No auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
Acciones	US\$ 253,042,941	US\$ 253,042,941	US\$ -	US\$ -
Garantías	101,161,827	101,161,827	-	-
Fondos mutuos	20,552,000	20,552,000	-	-
Total de activos a valor razonable	US\$ 374,756,768	US\$ 374,756,768	US\$ -	US\$ -

Al 31 de diciembre de 2021	Medición del valor razonable (Auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>Activos financieros medidos a valor razonable</i>				
Acciones	US\$ 286,375,155	US\$ 286,375,155	US\$ -	US\$ -
Garantías	166,920,943	166,920,943	-	-
Fondos mutuos	30,621,000	30,621,000	-	-
Total de activos a valor razonable	US\$ 483,917,098	US\$ 483,917,098	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.

