PROSPECTO INFORMATIVO ABREVIADO

PERUTIL, S.A.

Una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 2689 de 24 de noviembre de 1959 de la Notaria Primera del Circuito Notarial de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá, Sección de Personas Mercantil en el Tomo No. 378, Folio 249, Asiento 82.752 desde el 27 de noviembre de 1959, actualizada a Ficha No. 14785 y con oficinas principales en Calle 56 Este, Sortis Business Tower, Piso 19, Oficina 19G, Obarrio, en la ciudad de Panamá, República de Panamá (en adelante, la "Compañía" o el "Emisor").

Acciones Comunes

Perutil, S.A. ha solicitado el registro, para negociar en el mercado secundario, conforme a lo dispuesto en el Decreto Ley No. 1 de 1999 (Texto Único expedido por la Asamblea Nacional el 9 de febrero de 2012, modificado por Ley 12 de 3 de abril de 2012, Ley 56 del 2 de octubre de 2012, Ley 23 del 27 de abril de 2015 y Ley 66 del 9 de diciembre de 2016) y en el Acuerdo No. 2-2010 de 16 de abril de 2010 tal como fue enmendado por el Acuerdo No. 3-2017, de DOS MILLONES QUINIENTAS MIL (2,500,000) acciones comunes de la Compañía, con un valor nominal de UN DÓLAR (USD1.00), moneda de los Estados Unidos de América, cada una, emitidas como acciones nominativas (en adelante las "Acciones"), sujeto a los términos descritos en este Prospecto Informativo Abreviado.

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DE NEGOCIO DEL EMISOR. LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO. ASI COMO LA DEMÁS DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN PRESENTADA POR EL EMISOR PARA EL REGISTRO DE SU EMISIÓN.

EL LISTADO Y NEGOCIACIÓN DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR.

Autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panama por Resolución No. SMV-78-19 del 13 de marzo de 2019

Panamá, 13 de marzo de 2019
Fecha de Impresión: 13 de marzo de 2019

Este documento ha sido preparado con el conocimiento que su contenido estará disponible para los inversionistas y público en general

ÍNDICE

I.	**INFORMACIÓN DEL EMISOR**	**3**
A.	HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR	3
B.	CAPITAL ACCIONARIO	6
C.	PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL EMISOR	8
D.	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	11
E.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	12
F.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	12
G.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.	12
H.	INFORMACION SOBRE TENDENCIAS	12
II.	**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR**	**13**
A.	LIQUIDEZ, RECURSOS DE CAPITAL, RESULTADOS DE OPERACIONES	13
B.	ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS	17
III.	**DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS**	**18**
A.	DIRECTORES, DIRECTORES, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES	18
B.	EMPLEADOS DE IMPORTANCIA Y ASESORES, ASESORES LEGALES Y AUDITORES	
C.	COMPENSACIÓN	20
D.	GOBIERNO CORPORATIVO	20
E.	EMPLEADOS	21
F.	PROPIEDAD	22
IV.	**ACCIONISTAS**	**22**
V.	**PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES**	**23**
VI.	**TRATAMIENTO FISCAL**	**23**
VII.	**LEY APLICABLE Y JURISDICCIÓN**	**24**
VIII.	**ENMIENDAS**	**24**
IX.	**INFORMACIÓN ADICIONAL**	**24**
X.	**ANEXOS**	**25**

Estados Financieros Auditados - 31 de diciembre de 2017
Estados Financieros Interinos - 30 de septiembre de 2018

I. INFORMACIÓN DEL EMISOR

A. HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR

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

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

Con los años, la base de accionistas de Perutil cambió y su actividad evolucionó. En un momento, Cadelplata distribuyó sus acciones en Perutil como un dividendo en especie para sus accionistas, entre los cuales muchos eran inversionistas suizos. A partir de entonces, las acciones de Perutil se cotizaron en la Bolsa de Valores de Suiza, hasta el 2005. Cuando Perú endureció las normas de propiedad extranjera y posteriormente nacionalizó las empresas eléctricas, Perutil se vio obligada a diversificar su cartera de inversiones. Para 1981, Perutil había salido del Perú por completo.

Debido a sus orígenes, Perutil continua siendo administrada con un espíritu industrial. La Compañía busca oportunidades de inversión en empresas dedicadas de distintas líneas de negocio a nivel mundial. Perutil ha invertido en varias empresas seleccionadas para participar en su capacidad de generar ganancias. Ha buscado fortaleza y rentabilidad en las compañías en las que ha invertido. Perutil se enfoca en los dividendos que sus inversiones pueden generar. También supervisa la reinversión de las ganancias no distribuidas por parte de las empresas en las que invierte.

1. Nombre Corporativo e Información General de Registro

Perutil, S.A. es una sociedad anónima de capital privado, organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 2689 del 24 de noviembre de 1959 de la Notaria Primera del Circuito Notaria de Panamá, inscrita en el Registro Público, Sección de Personas Mercantil, en Tomo 378, Folio 249, Asiento 82.752 desde el 27 de noviembre de 1959. La Compañía ha enmendado su Pacto Social varias veces y tales cambios se encuentran debidamente registrados en el Registro Público.

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

碘

2. Domicilio

La Compañía esta domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá, sin embargo puede llevar a cabo sus negocios y establecer sucursales en cualquier parte del mundo, tal como lo decida su Junta Directiva.

Perutil tiene su oficina principal en el Sortis Business Tower, Piso 19, Oficina 19G, ubicado en Calle 56 Este, Obarrio, Ciudad de Panamá, su número de teléfono es +507-309-1650, su apartado postal es el 0823-01424, Panamá, República de Panamá, y su correo electrónico corporativo es customerservice@perutil.com

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

No hay eventos relevantes en el desarrollo de los negocios de la Compañía además de los que se mencionaron anteriormente en la Sección A concerniente a la Historia y Desarrollo del Emisor, particularmente

el cambio que experimentó la Compañía debido a la nacionalización de los servicios públicos de electricidad en Perú, la salida del mercado peruano y la diversificación adicional de la cartera de la Compañía.

4. Gastos de Capital y Disposición de Activos

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

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

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, la Compañía no ha enajenado ninguno de sus activos fijos importantes.

5. Capitalización y Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2017 (según estados financieros auditados) y al tercer trimestre de 2018 que finalizó el 30 de septiembre de 2018 (según estados financieros no auditados), el estado de los pasivos y capitalización de la Compañía era:

Pasivos y Patrimonio Neto	**septiembre 30, 2018**	**diciembre 31, 2017**	
	No auditados	Auditados	
Pasivos			
Provisiones y otros Pasivos	USD 456,315	USD 586,761	No garantizadas
Total Pasivos	**USD 456,315**	**USD 586,761**	
Patrimonio Neto			
Acciones Comunes	2,500,000	2,500,000	
Capital Pagado Adicional	68,747,967	68,741,291	
Acciones de Tesorería	(145,472,942)	(111,955,320)	
Reserva No Restringida	336,202,511	336,202,511	
Ganancias Acumuladas	373,463,952	401,457,141	
Total Patrimonio Neto	**USD 635,441,488**	**USD 696,945,623**	
Total de Pasivos y Patrimonio Neto	**USD 635,897,803**	**USD 697,532,384**	

Facilidades de Crédito Bancario

Al 30 de septiembre de 2018, la Compañía no mantiene facilidades crediticias con Bancos ni entidades financieras o de crédito.

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no tiene compromisos de capital pendientes.

6. Compra/Venta de Acciones de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2017, no existen ofertas de compra o de canje por parte de terceros, concerniente a las acciones de la Compañía.

Acciones de Tesorería

Durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía compró 13,280 acciones que mantiene en tesorería, por la suma de USD4,100,045, y vendió 840 acciones que mantenía en tesorería, por la suma de USD190,004. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantenía en tesorería un total de 493,089 acciones por un valor de USD111,955,320.00.
En el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2016, la Compañía compró 7,000 acciones que mantuvo en tesorería, por la suma de USD1,978,201.00, y vendió 12,207 acciones que mantenía en tesorería, por la suma de USD2,736,488.00, quedándose al final del año fiscal con un total de 480,649 acciones en tesorería, con un valor de USD108,045,279.00.

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

7. Dividendos – Acciones Comunes

Año	Frecuencia	Por Acción	Total
2015	Anual	USD 6.00	USD 15,000,000
2016	Anual	USD 3.00	USD 7,500,000
2017	Anual	USD 3.00	USD 7,500,000

Durante los últimos 3 años, la Compañía ha distribuido dividendos. Los dividendos han sido pagados una vez al año, usualmente durante la primera mitad del año. Los dividendos siempre son pagados netos de impuestos (ver Capitulo VI Implicaciones Fiscales de este Prospecto Informativo Abreviado).

8. Política de Dividendos

Antes de pagar cualquier dividendo, la Junta Directiva podrá apartar del sobrante o de las ganancias netas de la Compañía, la suma o sumas que a su absoluta discreción considere convenientes para el interés de la Compañía. Los dividendos sobre las acciones emitidas y en circulación de la Compañía podrán ser declarados en cualquier sesión ordinaria o extraordinaria y pagados en cualquier moneda o lugar. Cuando la Junta Directiva así lo disponga los dividendos pueden ser pagados en acciones de la Compañía, siempre que las acciones necesarias para tales fines sean autorizadas y siempre que, además si tales acciones no han sido con anterioridad emitidas, se transfiera del sobrante al capital de la Compañía, una suma por lo menos igual a aquella por la cual tales acciones podrían ser legalmente emitidas como totalmente pagadas y liberadas.

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

B. CAPITAL ACCIONARIO

1. Capital Social Autorizado y Pagado

a) Al 31 de diciembre de 2017, el capital autorizado de la Compañía es USD5,000,000 (Cinco millones Dólares), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, divididos en 5,000,000 (Cinco millones) de acciones comunes con un valor par cada una de USD1.00 (Un dólar), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Todas las acciones serán emitidas como acciones nominativas, ya sean materializadas o desmaterializadas tal como lo decida la Junta Directiva.

b) Al 31 de diciembre de 2017, el total del capital emitido y pagado de la Compañía es USD2,500,000 (Dos millones quinientos mil dólares), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en 2,500,000 (Dos millones quinientos mil) acciones comunes con un valor par cada una de USD1.00 (Un dólar), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Cada acción tiene derecho a un voto en la Junta de Accionistas. No hay acciones emitidas y no pagadas.

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

d) Al 31 de diciembre de 2017, no hay acciones comprometidas y no pagadas.

e) Las Acciones emitidas y en circulación desde el año fiscal 2013 hasta el año fiscal 2017 son:

Inicio del Año	Emitidas y Pagadas	Acciones de Tesorería	Acciones en Circulación	Final del Año	Emitidas y Pagadas	Acciones de Tesorería	Acciones en Circulación
2013	2,500,000	496,989	2,003,011	2013	2,500,000	479,249	2,020,751
2014	2,500,000	479,249	2,020,751	2014	2,500,000	503,383	1,996,617
2015	2,500,000	503,383	1,996,617	2015	2,500,000	485,856	2,014,144
2016	2,500,000	485,856	2,014,144	2016	2,500,000	480,649	2,019,351
2017	2,500,000	480,649	2,019,351	2017	2,500,000	493,089	2,006,911

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

2. Acciones que no representan el Capital

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no hay acciones que no representen el Capital.

3. Acciones de Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene 493,089 acciones en tesorería.

4. Capital Autorizado y No emitido y compromisos para aumentar el Capital

Al 30 de septiembre de 2018 el capital autorizado y no emitido de la Compañía es el monto de USD2,500,000 (dos millones quinientos mil de dólares), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en 2,500,000 (dos millones quinientos mil) acciones comunes con un valor par cada una de USD1.00 (un Dólar), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. No hay compromisos para aumentar el capital de la Compañía.

No obstante, el 30 de octubre de 2018 en reunión de Junta Directiva se tomó la decisión de cancelar 500,000 acciones en tesorería lo que dejaría el capital autorizado y no emitido de la Compañía en un monto de USD3,000,000 (tres millones de dólares).

5. Otras Emisiones de Acciones

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no hay derechos de suscripción – preferentes o no- o valores convertibles en acciones, emitidos por la Compañía.

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

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

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

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

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

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

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

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL EMISOR

1. Contratos entre la Compañía y sus Directores o Dignatarios

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

2. Votación ante Conflictos de Interés

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

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

3. Preferencia, Derechos y Restricciones a Accionistas

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

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

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

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

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

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

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

5. Reuniones de los Accionistas de la Compañía

Conforme al Pacto Social y Estatutos de la Compañía:

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

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

Para que haya quórum en una reunión de accionistas se necesita que estén representadas por lo menos un 25% de las acciones emitidas y en circulación, salvo los casos referentes a las resoluciones del artículo 19 (enmiendas al Pacto Social) del Pacto Social y artículo 30 (disolución) de los estatutos, los cuales requieren la presencia de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación. No reuniéndose el quórum precedente, la Junta Directiva convocará a una segunda asamblea dentro de los 30 días de la anterior y con sujeción a los mismos plazos dispuestos por la Junta de Accionistas en primera convocatoria; esta segunda Junta se realizará válidamente con la presencia de los accionistas que concurran, salvo la misma excepción de la cláusula anterior.

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

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

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

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

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

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

6. Limitación de Derechos de Accionistas

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no hay limitaciones en cuanto a la titularidad de las acciones de la Compañía o para el ejercicio de los derechos de voto, aplicables a los extranjeros o personas que residen fuera de Panamá.

7 Cambio de Control Accionario

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no hay cláusulas en el Pacto Social, estatutos o acuerdos de accionistas que limiten, aplacen, restrinjan o impidan el cambio de control con respecto a los accionistas de la Compañía, en caso de fusión, adquisición o restructuración de la Compañía.

8 Condiciones para Enmiendas de Capital

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

9 Disolución

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

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

D. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro normal del Negocio

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

2. Descripción de la Industria

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

3. Mercados donde la Compañía Compite

La Compañía tiene inversiones en otras compañías que están distribuidas en todo el mundo, sin embargo durante el 2017 aquellas compañías se ubicaron principalmente en Europa y Asia. Estas compañías se dedican principalmente a la industria y a los sectores de servicios.

A la fecha de este Prospecto Informativo, la Compañía no cuenta con clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del negocio del Emisor.

4. Asuntos Ambientales, Materias Primas, Canales de Mercadeo, Fabricación, Competitividad

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

5. Restricciones Monetarias

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

6. Litigios

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no tiene procesos o litigio de cualquier naturaleza, sometido a la jurisdicción ordinaria o arbitral, o asuntos legales pendientes, ya sea como demandante o demandado.

7. Sanciones Administrativas

La Compañía nunca ha sido objeto de sanciones por parte de la *Superintendencia del Mercado de Valores* de la República de Panamá, entidad supervisora de los Mercados de Capital panameños. La Compañía nunca ha

sido objeto de sanciones por parte de la *Bolsa de Valores de Panamá, S.A.*, Bolsa de Valores donde la Compañía planea cotizar sus acciones comunes.

E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La Compañía es una compañía operativa única que no está incluida dentro de una estructura de grupo y no tiene subsidiarias. Aunque la Compañía tiene inversiones en otras compañías, ninguna de dichas inversiones le otorga a la Compañía control sobre las mismas.

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

F. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Dado el giro normal de negocios de la Compañía, ésta no requiere una inversión significativa en activos fijos. No obstante, la Compañía es dueña de un bien inmueble, totalmente equipado, en la ciudad de Panamá, donde tiene sus oficinas principales. El monto del total de los activos fijos, al 30 de septiembre de 2018, es USD479,888 , lo cual representa solamente 0.075% de los activos totales (USD517,394 - .0.074% al 31 de diciembre de 2017)

G. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

Al 31 de diciembre de 2017 y por los últimos 3 años, la Compañía no se ha dedicado a ninguna actividad de investigación y desarrollo y no posee patentes o licencias.

H. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR

A. LIQUIDEZ, RECURSOS DE CAPITAL, RESULTADO DE OPERACIONES

1. Análisis de la condición financiera y resultados de operaciones – diciembre 31, 2017

En 2017, la economía global creció en un 3.7% con relación a años anteriores, durante los cuales la recuperación de la crisis financiera global había sido más ínfima. El año pasado, el desarrollo en todas las economías avanzadas se sincronizaron más. Aunque Estados Unidos, que lideraba la recuperación, creció un 2.2%, la zona del euro y Japón crecieron un 2.7% y 1.6%, respectivamente, aumentando el crecimiento de las economías avanzadas a 2.6%. En tanto que China e India, las economías más populosas crecieron fuertemente en un 7.2% y 6.9%, respectivamente. Otros mercados emergentes en general también reaccionaron bien el año pasado y están enfocados en una mayor expansión.

En los Estados Unidos y la zona del euro la inflación ha sido benigna al incrementar moderadamente los precios de productos básicos y energía. El empleo fue en aumento, sin embargo, la presión inflacionaria salarial aún se mantuvo moderada. Las tasas de interés volvieron a ser bajas en todos los vencimientos, a pesar de que la política monetaria expansiva llegó a su fin en los EE. UU. y estaba a punto de terminar en la zona del euro. En 2017, la Reserva Federal elevó el rango objetivo para las tasas de fondos federales en tres incrementos de 1.25% a 1.5% y tiene pensado nuevos aumentos en el futuro cercano. Un rango objetivo de final del 2018 de 2% - 2.25% históricamente seguiría siendo una tasa de interés baja. En cuanto al Banco Central Europeo, el mercado espera que el programa de compra de activos expire hacia fines de este año. Sin embargo, el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, hizo hincapié en que las tasas de interés se mantendrán en cero por ciento "mucho más allá" del final del programa de compra.

A nivel mundial las condiciones ideales resultaron en fuertes ganancias corporativas. Conjuntamente con el sentimiento positivo del inversor y el ambiente de tasas de interés bajas, éstas impulsaron mercados de valores pujantes. La política nacional del Presidente estadounidense, Donald Trump que se dirige hacia la desregularización e impuestos más bajos fueron bien recibidos por el mercado. El índice bursátil Standard & Poor (S&P) 500 aumentó en 2017 de mes a mes durante todo el año. Esto nunca había sucedido antes. El rendimiento del año del S&P 500 fue del 19.4%. La volatilidad estuvo en un mínimo histórico durante todo el año 2017. Los mercados de renta variable de China tuvieron un buen desempeño gracias a la revaluación de los inversores locales e internacionales. Mientras esta súper potencia naciente trazaba su propio rumbo, su liderazgo fue exitoso al mostrar fortaleza y construir credibilidad. El presidente chino, Xi Jinping consolidó su poder en la segunda economía más grande del mundo y articuló con claridad su visión de una China próspera, basada en un mayor consumo y una economía orientada hacia el servicio.

Durante 2017, los eventos políticos y las elecciones estuvieron en muchos titulares, pero se comprobó que las preocupaciones eran en gran parte exageradas y apenas afectaron a los mercados financieros. La crisis en la península coreana nunca tuvo un impacto mayor en los mercados financieros. Los resultados electorales en Alemania, Francia, los Países Bajos y Austria fueron en gran parte cónsonos con las expectativas. La Unión Europea demostró que es más resistente de lo que muchos temían. Para sorpresa de muchos, el euro se fortaleció con relación al dólar estadounidense y el franco suizo durante este año.

Perutil busca agregar valor para sus accionistas paulatinamente. Ha invertido básicamente en un número de compañías seleccionadas, a fin de participar en su capacidad para generar ganancias. Según nuestra experiencia, es provechoso tener acciones en compañías cuidadosamente seleccionadas con un historial comprobado. Actuamos en el entendimiento de que el conocimiento sobre el futuro es limitado. Si bien es difícil pronosticar el desarrollo económico en general, es especialmente desafiante predecir los cambios a corto plazo en los precios para activos financieros. Por lo tanto, practicamos un estilo de inversión estable y con cabeza fría. Nos enfocamos constantemente en la fortaleza fundamental y rentabilidad de las compañías en las que invertimos. La demanda de sus productos y servicios es alta y ofrece el prospecto de crecimiento a largo plazo. Gracias a su posición competitiva en sus respectivos mercados, estas compañías generan un rendimiento para sus accionistas que excede, en un amplio margen, el rendimiento sobre instrumentos de renta fijo en grado de inversión. Prestamos atención a los dividendos que estas compañías pagan a sus accionistas. Adicionalmente, monitoreamos como redistribuyen sus ganancias no distribuidas. El reaprovisionamiento cuidadoso de su capital existente y una hábil selección de nuevas fuentes de ganancia fortalecen el prospecto de crecimiento de dividendos en el futuro. Acorde con los procesos estatutarios, los directores decidieron en

2017 invertir en una oportunidad de capital privado. Siempre que se presenten ocasiones atractivas y también teniendo en cuenta la propia herencia industrial de Perutil, aún estamos preparados para comprar en su totalidad compañías seleccionadas. Poseer una compañía ayuda al accionista a permanecer conectado con su rentabilidad operativa. Sin embargo, este nivel de compromiso requiere experiencia y conocimientos técnicos específicos de la industria. En la administración de nuestras inversiones en acciones que cotizan en bolsa nos esforzamos en mitigar la fluctuación de los mercados financieros. Esto lo logramos con el uso directo de productos estructurados, a través de los cuales sistemáticamente vendemos volatilidad al mercado.

		31 de diciembre de 2017 (auditado)		31 de diciembre de 2016 (auditado)
Activos				
Activos financieros	US$	620,322,748	US$	559,459,991
Efectivo		76,665,049		35,856,557
Otros activos		544,587		540,706
Total Activos	US$	697,532,384	US$	595,857,254
Pasivos				
Provisiones y otros pasivos	US$	586,761	US$	647,194
Patrimonio		696,945,623		595,210,060
Total de Pasivo y Patrimonio	US$	697,532,384	US$	595,857,254

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2017, los activos financieros de la Compañía ascendían a USD620.3 millones, representando el 88.9% del total de los activos (2016 – USD559.4millones, 93.9%). Estos activos están invertidos en:

Sector	**%**
Farmacéuticos y Químicos	49% (2016 48%)
Otras Industrias y Servicios	24% (2016 26%)
Banca	15% (2016 13%)
Seguro	5% (2016 7%)
Telecomunicaciones	1% (2016 1%)
Otros	6% (2016 5%)

Al 31 de diciembre de 2017, la liquidez de la Compañía ascendía a USD76.7 millones, representando el 11.0% del total de los activos (2016 – USD35.8 millones, 6.0%).

Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2017, el Patrimonio neto (neto de acciones propias) ascienden a USD696.9 millones los cuales representan el 99.9% del total de los activos, en comparación a los USD595.2 millones (99.9%) del ejercicio anterior.

Resultados de Operaciones

La Compañía finalizó el año con una utilidad de USD111.6 millones o USD55.45 por acción emitida. Teniendo en cuenta la distribución de USD3.00 por acción en junio de 2017, el rendimiento total de nuestra compañía fue de 20.0% en comparación con los índices principales, tales como Euro Stoxx 50 (6.5%), el S&P500 (19.4%) o el SMI (13.7%).

	31 de Diciembre de 2017 (Auditado)		31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
Intereses, neto	US$	4,415,450	US$	7,431,929
Gastos administrativos		(1,908,617)		(1,683,470)
Utilidad neta en inversiones		2,506,833		5,748,459
Ganancia (pérdida) neta realizada en venta de valores		35,874,924		(2,473,237)
Cambio en la apreciación (depreciación) neta no realizada en valores		71,801,002		(9,230,249)
Otros ingresos		1,426,779		(427,870)
Total utilidad (pérdida) neta	US$	111,609,538	US$	(6,382,897)

2. Análisis de la condición financiera y resultados de operaciones – septiembre 30, 2018

El crecimiento económico mundial se mantuvo sólido en el tercer trimestre de 2018. La expansión constante en curso desde mediados de 2016 continúa con el crecimiento mundial para este año y el próximo año, que se mantendrá en su nivel de 2017. Sin embargo, la expansión se ha vuelto menos equilibrada y puede haber alcanzado su punto máximo en algunas de las principales economías según el Fondo Monetario Internacional. La incertidumbre con respecto a las cuestiones del comercio mundial continúa, pero no afectó especialmente a los mercados financieros en los Estados Unidos y la zona euro.

Debido al ciclo económico más avanzado en los Estados Unidos, la divergencia de otras regiones se amplió. La Reserva Federal continuó ajustando su política monetaria, aumentando la tasa de interés por octava vez desde 2015 y se espera la próxima alza de tasas en diciembre. La inflación todavía está muy bajo control a pesar de un mercado laboral extremadamente estrecho. Mientras tanto, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón continuaron con su política de acomodación, mientras que hubo más señales de una desaceleración en China. Los mercados emergentes sintieron la tensión de un dólar estadounidense más fuerte y tasas de interés más altas en los Estados Unidos que limitan las entradas de la cartera. El petróleo crudo aumentó aún más debido a las sanciones impuestas por Estados Unidos a Irán.

El bono del Tesoro a 10 años aumentó por encima del 3%, lo que refleja una economía fuerte y las expectativas de una mayor inflación y un ciclo de alza de tasas persistente. Las acciones de Estados Unidos subieron aún más superando a otros mercados. Las ganancias de capital en la eurozona fueron modestas; El mercado del Reino Unido cayó debido a la incertidumbre con respecto al Brexit. Las acciones japonesas eran fuertes en medio de un yen más débil. El mercado chino tuvo un desempeño inferior al de los Estados Unidos que implementó aranceles sobre un total de $ 250 mil millones de productos chinos. Todos los mercados se pusieron más nerviosos debido al ciclo avanzado y con respecto a las perspectivas de ganancias para el próximo año,

	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
Activos				
Activos financieros	US$	587,070,380	US$	620,322,748
Efectivo		48,152,511		76,665,049
Otros activos		674,912		544,587
Total activos	US$	635,897,803	US$	697,532,384
Pasivos				
Provisiones y otros pasivos	US$	456,315	US$	586,761
Patrimonio		635,441,488		696,945,623
Total de Pasivo y Patrimonio	US$	635,897,803	US$	697,532,384

Liquidez

Al 30 de septiembre de 2018 , los activos financieros de la Compañía ascendía a USD587.1 millones, representando el 92.3% del total de los activos (2017 – USD620.3 millones, 88.9%). Estos activos estaban invertidos en:

Sector	**%**	
Farmacéuticos y Químicos	47.71%	(2017 49%)
Otras Industrias y Servicios	26.89%	(2017 24%)
Banca	12.61%	(2017 15%)
Seguro	5.63%	(2017 5%)
Telecomunicaciones	2.31%	(2017 1%)
Otros	4.85%	(2017 6%)

Al 30 de septiembre de 2018 , la liquidez de la Compañía ascendía a USD48.1 millones, representando el 7.57% del total de los activos (2017 – USD76.6 millones, 11.0%).

2. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2018, el Patrimonio Neto (neto de acciones propias) ascendía a USD635.4 millones, lo cual representa un 99.928% del total de los activos, en comparación con los USD696.9 millones (99.916%) en 2017.

3. Resultados de Operaciones

La Compañía finalizó el trimestre con una pérdida de USD13.0 millones, comparado con una utilidad neta de USD105.9 millones para el mismo período del año pasado. Esta pérdida neta que se refleja para los primeros nueve meses del año se debe a que muchas de nuestras inversiones son en compañías que cotizan en bolsa y las normas contables aplicables a Perutil nos obligan a marcarlas al mercado. Por tanto, nuestros resultados al 30 de septiembre de 2018 reflejan una pérdida neta, resultado de la volatilidad de los mercados de valores públicos experimentada en el año 2018.

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)		30 de septiembre de 2017 (No auditado)	
Intereses, neto	US$	4,134,480	US$	4,197,387
Gastos administrativos		(1,301,998)		(1,253,648)
Utilidad neta en inversiones		2,832,482		2,943,739
Ganancia (pérdida) neta realizada en venta de valores		21,883,606		24,196,669
Cambio en la (depreciación) apreciacion neta no realizada en valores		(39,259,528)		77,021,550
Otros ingresos		1,539,856		1,708,867
Total utilidad (pérdida) neta	US$	(13,003,584)	US$	105,870,825

B. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Perspectiva 2018

Para el año 2018, los fundamentos económicos se ven saludables. Los Estados Unidos, Europa y Japón aún pueden contar con mercados laborales fuertes y ganancias corporativas. Se espera un crecimiento continuo, sin embargo, los factores adversos pueden intensificarse. Dado el considerable y creciente nivel de deuda en todo el mundo, tanto en el sector público como en el privado, la carga de la deuda, es decir, el efectivo necesario para pagar la deuda existente, crecerá rápidamente con cada aumento en las tasas de interés. La creciente competencia entre los Estados Unidos y China plantea el fantasma de una guerra comercial. Sin embargo, gracias a un alto grado de dependencia mutua, los mercados abiertos siguen siendo del interés de todas las naciones. Con la economía aún fortalecida, las preocupaciones sobre el aumento de la inflación también aumentan. Estados Unidos ahora disfruta de pleno empleo y esto podría llevar a una inflación salarial. En vista de la normalización de las tasas de interés, los bancos centrales del mundo están terminando su estímulo monetario de comprar activos y, por lo tanto, inyectar liquidez en el sistema económico. Como consecuencia, se espera que las tasas de interés suban y reduzcan el potencial de apreciación de cualquier activo financiero. Sin embargo, las valoraciones de acciones actuales ya han dado lugar a rendimientos de bonos algo más altos y las crecientes ganancias corporativas apuntalan la solidez de las inversiones en acciones.

Perutil continúa comprometido con su estrategia de inversión de eficacia comprobada, la cual hemos ejecutado por varios años. La Compañía continuará participando en la rentabilidad básica de compañías cuidadosamente seleccionadas y continuará vendiendo volatilidad sistemáticamente. La Administración considera que está bien situada para generar valor agregado para los inversores de Perutil por muchos años en el futuro.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, y Administradores

Guillermo O. Chapman Jr. – Director y Presidente

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de nacimiento	: 2 de noviembre, 1935
Domicilio comercial	: Torre Banco General, casa matriz, piso 8, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	: 0823-01731, Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: goch@indesa.com.pa
Teléfono	: 300-5560
Fax	: 300-5562

Títulos en Economía y Finanzas; economista independiente y consultor; antiguo Ministro de Planificación y Política Económica de la República de Panamá; antiguo Gobernador del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y el Banco de Desarrollo Interamericano; Presidente de INDESA (consultaría económica y financiera); miembro del consejo desde 1992, fecha de expiración de mandato 2019. Licenciatura de *Louisiana State University* (1957) y Maestría en Economía y Finanzas de la misma universidad (1961). Tiene más de 40 años de experiencia como consultor de compañías privadas y el sector público en estudios de factibilidad, consultoría financiera, estrategia y análisis de desarrollo económico. Fue Ministro de Planificación y Política Económica de Panamá, y Gobernador del Banco de Desarrollo Interamericano (1994-1998). Miembro de compañías que crearon el *Panama Stock Exchange* (1990) y era el Presidente de la Junta Directiva (1993-1994). Fue miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá.

Erik R. Hartmann – Director y Vicepresidente

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

Buenos Aires/Argentina; 1957; Título en Economía, *University of St. Gallen* (HSG); miembro de la junta de Tecnofarma S.A., Buenos Aires/Argentina; miembro de la junta desde 2002, expiración del mandato 2020.

Hansrudolf Schmid – Director y Tesorero

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

Título de Derecho; University of Basel, 1981; L.L.M. Master en Derecho, *Georgetown University* y *Harvard Law School*, 1986; Fundador, Presidente de la Junta y Presidente de HSZ Group, miembro de la junta directiva desde 2005, expiración de mandato 2020.

Eduardo A. Díaz S. – Director y Secretario

Nacionalidad	: Panameño
Fecha de nacimiento	: 15 de julio, 1970
Domicilio comercial	: Camino Real 906, Betania, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0819-05145 , Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: ediaz@gvespecial.com
Telefono	: +507-229-1111Fax :

Panamá; 1970; título en Economía; socio y director ejecutivo de Vigilancia Especial S.A. y Movialarm S.A., socio y director ejecutivo de IdTech S.A., socio y director de Global Genius Panama S.A., miembro de junta desde 2015, expiración de mandato 2021.

Ejecutivos

Mariel Cecilia Palau – Gerente General

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

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

B. EMPLEADOS DE IMPORTANCIA Y ASESORES, ASESORES LEGALES Y AUDITORES

1. Asesor de Inversiones

Desde noviembre de 2009 HSZ (Hong Kong) Limited, Hong Kong, una empresa de gestión de inversiones regulada, actúa como gerente general de inversiones. El acuerdo con HSZ es temporalmente ilimitado y puede ser rescindido por cualquiera de las partes en cualquier momento. Por su responsabilidad general por la gestión de los activos de Perutil, HSZ tiene derecho a una comisión de gestión anual del 0,04%. Con respecto a las inversiones asiáticas, HSZ tiene derecho a una comisión de gestión anual del 0,3%, pagadera trimestralmente sobre la base del valor de los activos asiáticos al final del trimestre pro rata temporis. Con respecto a la gestión de las inversiones globales, HSZ recibe una comisión de gestión del 0,1% anual sobre el capital medio gestionado, pagadero *p.r.t.* al final de cada trimestre calendario. Además, HSZ tiene derecho a una participación en los beneficios del 10% anual de su rendimiento neto anual superior al 6%. Esta tarifa de rendimiento está limitada a US $ 200,000 por año y pagadero al año.

2. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

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

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

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

Asesor Legal Interno

Al 31 de diciembre de 2017, La Compañía no emplea a ningún asesor jurídico interno.

3. Auditores

Auditor Externo

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

El auditor externo de La Compañía para los años fiscales finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 fue Ernst & Young Limited (E&Y). El nombre del socio auditor es Juan Galeano Him..

Domicilio comercial	: Edificio Office One, Penthouse (Piso 15-16), Calle 50 y Calle 58 Obarrio
Apartado Postal	: 0832-1575 (World Trade Center), Panamá, República de Panamá
Correo electrónico	: juan.galeano@pa.ey.com
Teléfono	:+507-208-0100
Fax	: +507-214-4301

Auditor Interno

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no empleó a ningún Auditor Interno.

4. Designaciones por acuerdo

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado de la Compañía ha sido designado bajo un acuerdo entre accionistas, clientes o proveedores de la Compañía.

C. COMPENSACIÓN

Las compensaciones pagadas por La Compañía a la Junta Directiva están limitadas a USD30,000 por año para el presidente de la Junta y USD25,000 por año para cada miembro de la Junta Directiva. Cualquier cambio debe ser aprobado por la Asamblea general de accionistas.

En el mismo año fiscal 2017, La Compañía registró como salarios y prestaciones laborales para empleados la suma de USD194,430.

D. GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no hay ningún acuerdo entre la Compañía y los Directores en relación a los servicios de estos últimos.

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

Junta Directiva	**Elegido**	**Expiración**
Dr. Guillermo O. Chapman Jr., Panamá (Presidente)	2016	2019
Sr. Erik R. Hartmann, Buenos Aires (Vicepresidente)	2017	2020
Dr. Hansrudolf Schmid, Hong Kong (Tesorero)	2017	2020
Sr. Eduardo Díaz, Panamá (Secretario)	2018	2021

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

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

E. EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantenía los siguientes empleados:

Empleados	**31-Diciembre-17**	**31-Diciembre-16**
Gerente General	1	1
Gerente Contabilidad	1	0
Asistente	1	0
Total de Recursos Humanos	3	1

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no había sindicatos ni acuerdos colectivos relativos a empleados de la Compañía.

F. PROPIEDAD

Al 30 de septiembre de 2018, la propiedad beneficiaria de las acciones de la Compañía es la siguiente:

Grupo de accionistas	Cantidad de acciones comunes emitidas y en circulación	% del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Cantidad de Accionistas	% de total de accionistas
Directores, Dignatarios y Ejecutivos claves	5,287	0.21%	2	1.67%
Otros accionistas	2,494,713	99.79%	118	98.33%
Total	**2,500,000**	**100.00%**	**120**	**100.00%**

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no hay diferencia en los derechos de voto ni otros derechos de opción otorgados. No hay ningún accionista que sea propietario de más del 5% del total de las acciones comunes emitidas y en circulación de la Compañía. Los Accionistas son personas o compañías y ninguno representa a un gobierno extranjero.

IV. ACCIONISTAS

Al 30 de septiembre de 2018, la propiedad beneficiaria de las acciones comunes de la Compañía es la siguiente:

Grupo de Accionistas	Cantidad de Acciones	% de la cantidad de acciones	Cantidad de Accionistas	% de la cantidad de accionistas
1-500	6,544	0.26%	25	20.83%
501-1,000	11,215	0.45%	14	11.66%
1,001-2000	30,866	1.23%	20	16.67%
2,001-5,000	56,250	2.25%	17	14.16%
5,001-7,500	53,414	2.14%	8	6.67%
7,501-10,000	17,700	0.71%	2	1.67%
10,001-50,000	647,364	25.89%	23	19.17%
Más de 50,001 (1)	1,676,647	67.07%	11	9.17%
Totales	**2,500,000**	**100.00%**	**120**	**100.00%**

Cada acción común de la Compañía tiene los mismos derechos y privilegios. Cada acción común tiene derecho a voto en las reuniones de accionistas.
Los tenedores de acciones de la Compañía son personas naturales y jurídicas, y ninguna de ellas es o representa un Gobierno Extranjero.

Cambio en la Participación Mayoritaria

La Compañía no refleja cambios importantes en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.
A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado, no hay acuerdo que pudiera resultar en un cambio en la participación accionaria de la Compañía.

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

A. PARTES RELACIONADAS

El Acuerdo No. 2-10 del 16 de abril de 2010, emitido por la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), especifica quiénes son partes relacionadas para los efectos de dicho acuerdo que regula lo referente al registro de valores ante la SMV.
La Casa de Valores y Puesto de Bolsa autorizado para la presente oferta de acciones es miembro de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear).

B. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Lo siguiente representa transacciones con las partes relacionadas

	31-Diciembre-17	31-Diciembre-16
Honorarios de asesoría de inversión y administración global	USD1,190,430	USD1,041,216
Honorarios de Junta Directiva	USD25,000	USD25,000

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

A la fecha de este Prospecto Informativo Abreviado y durante el último año fiscal, no ha habido y no hay, en adición a las antes especificadas, transacciones con partes relacionadas, tal como se define en las disposiciones legales aplicables.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

A continuación se presenta un resumen de las principales consecuencias en el impuesto a la renta y de timbre, en la República de Panamá, como resultado de la propiedad beneficiaria y la disposición de las acciones comunes por parte de ciertas personas. Este resumen se basa en el Código Fiscal panameño (es decir, la Ley 8 de 27 de enero de 1956, tal como sea enmendada periódicamente), otras leyes tributarias, decretos y reglamentos aplicables, emitidos y promulgados en virtud del mismo, fallos emitidos por los tribunales competentes e interpretaciones administrativas de las mismas, todas tal como estén vigentes en la fecha del presente. Este resumen está sujeto a cualquier cambio en estas u otras leyes, decretos, reglamentos, fallos e interpretaciones que ocurran después de tal fecha, posiblemente con efecto retroactivo.

Tributación de los Dividendos

Los dividendos pagaderos sobre las acciones registradas ante la *Superintendencia del Mercado de Valores* y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá o cualquier otro Mercado organizado están exentos de impuesto sobre la renta y de requisitos de retención en la República de Panamá.

Tributación de las Disposiciones

Cualquier ganancia de capital realizada en la venta u otra disposición de acciones por parte de un beneficiario final de acciones que estén registradas ante la *Superintendencia del Mercado de Valores* y negociadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá o cualquier otro Mercado organizado está exenta de impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

Las pérdidas reconocidas en la venta o disposición de acciones serán rechazadas como una deducción a efectos del impuesto a la renta en la República de Panamá

Timbre y otros impuestos

Las acciones que estén registradas ante la *Superintendencia del Mercado de Valores* no están sujetas al impuesto de timbre.

Inversores extranjeros

Una persona domiciliada fuera de la República de Panamá no se le requiere presentar una declaración de renta en la República de Panamá, únicamente por su inversión en las acciones de la Compañía.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Prospecto Informativo Abreviado con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en las acciones comunes. Cada Tenedor Registrado de una acción común deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las acciones comunes antes de invertir en los mismos.

VII. LEY APLICABLE Y JURISDICCIÓN

El registro de las acciones comunes de la Compañía está sujeto a las leyes de la República de Panamá y las normas y reglamentos de la *Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá*.

VIII. ENMIENDAS

Toda la documentación que ampara este registro, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor, sin el consentimiento de cada Tenedor Registrado de Acciones Comunes, con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Comunes. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

El procedimiento de modificación y cambios al Prospecto Informativo Abreviado está sujeto a lo dispuesto en el Acuerdo No. 4-2003 del 11 de abril de 2003.

IX. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copia de la documentación completa requerida para la autorización de este registro de Acciones Comunes para listar en mercado secundario, al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, ubicadas en el piso 8 del Edificio Capital Plaza, ubicado en Calle 50, Ciudad de Panamá. El Emisor listará en mercado secundario sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Panamá. Por tanto, la información correspondiente podrá ser libremente examinada por cualquier interesado en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá localizadas en la planta baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá ubicado en Calle 49 Bella Vista y Avenida Federico Boyd, en el sector bancario de la Ciudad de Panamá.

Ningún corredor de valores o persona alguna está autorizada a dar ninguna información o garantía con relación a las acciones comunes que no esté especificada en este Prospecto Informativo.

X. ANEXOS

A. **Estados Financieros Auditados de Perutil, S.A. al 31 de diciembre de 2017.**

B. **Estados Financieros Interinos de Perutil, S.A. al 30 de septiembre de 2018.**

C. **Glosario de Términos**

ANEXO A

Estados Financieros Auditados

de

Perutil, S.A.

al 31 de diciembre de 2017

(Traducción de los estados financieros emitidos originalmente en inglés)

Estados financieros

Informe Perutil, S. A.

Año terminado el 31 de diciembre de 2017
con Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes ..... 1 - 2
Estado de Situación Financiera 3
Estado de Resultados Integrales 4
Estado de Cambios en el Patrimonio 5
Estado de Flujos de Efectivo 6
Nota de los Estados Financieros ..... 7 - 30

Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse, Pisos 15 y 16
Calle 50 y 58 Obarrio
Panamá, República de Panamá

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

Building a better working world

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Traducción del informe de los auditores independientes originalmente emitido en inglés)
(Véase explicación en las notas a los estados financieros)

A la Junta Directiva de
Perutil, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Perutil, S. A. (la "Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIFs").

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIAs"). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidades de la Administración y de la Junta Directiva sobre los estados financieros

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

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

La Junta Directiva es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

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

Ernst & Young

Panamá, República de Panamá
16 de abril de 2018

(Traducción de los estados financieros emitidos originalmente en inglés)
Perutil, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas			2017		2016
	Activos				
5, 13,14	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (costo US$601,701,739 en 2017)	**US$**	**620,322,748**	US$	559,459,991
6, 13	Efectivo		**76,665,049**		35,856,557
	Activos tangibles		**517,394**		540,706
10, 13, 14	Ganancia no realizada en contratos de cambio de moneda extranjera		**27,193**		-
	Total de activos	**US$**	**697,532,384**	US$	595,857,254
	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
	Pasivos				
	Provisiones y otros pasivos	**US$**	**586,761**	US$	647,194
	Patrimonio de los Accionistas				
12	Capital emitido		**2,500,000**		2,500,000
	Capital adicional pagado		**68,741,291**		68,664,383
7	Acciones en tesorería		**(111,955,320)**		(108,045,279)
	Reserva no restringida		**336,202,511**		336,202,511
	Utilidades retenidas		**401,457,141**		295,888,445
9	**Total de patrimonio de los accionistas**		**696,945,623**		595,210,060
	Tota de pasivos y patrimonio de los accionistas	**US$**	**697,532,384**	US$	595,857,254

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

(Traducción de los estados financieros emitidos originalmente en inglés)
Perutil, S. A.
Estado de Resultados Integrales
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2017

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		2017	2016
8	Ingresos por dividendos e intereses en valores de inversión	**US$ 4,753,542**	US$ 6,966,024
	Otros ingresos (gastos) financieros:		
	Cargos bancarios	**(346,807)**	(378,105)
8	Otros ingresos	**8,715**	844,010
	Total de intereses, neto	**4,415,450**	7,431,929
11	Gastos administrativos	**(1,908,617)**	(1,683,470)
	Utilidad neta en inversiones	**2,506,833**	5,748,459
	Ganancia realizada en venta de valores:		
	Producto de ventas	**540,129,603**	528,956,016
	Valor en libros de los valores vendidos	**(504,254,679)**	(531,429,253)
5	Ganancia (pérdida) neta realizada en venta de valores	**35,874,924**	(2,473,237)
	Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada en valores:		
	Apreciación neta no realizada al inicio del periodo	**53,179,993**	43,949,744
	Depreciación neta no realizada al final del periodo	**18,621,009**	(53,179,993)
5	Cambio en la apreciación (depreciación) neta no realizada en valores	**71,801,002**	(9,230,249)
	Otros ingresos:		
	Ganancia por cambio de monedas extranjeras, neta	**3,054,691**	(427,870)
	Ganancia no realizada en contratos de moneda extranjera	**27,193**	-
	Pérdida realizada en contratos de moneda extranjera	**(1,655,105)**	-
		1,426,779	(427,870)
	Utilidad (pérdida) neta	**111,609,538**	(6,382,897)
	Total de utilidad (pérdida) integral del periodo	**US$ 111,609,538**	US$ (6,382,897)
9	**Utilidad (pérdida) por acción**	**US$ 55.45**	US$ (3.16)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

(Traducción de los estados financieros emitidos originalmente en inglés)
Perutil, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2017
(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		Total	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Acciones en tesorería	Reserva no restringida	Utilidades retenidas
	Saldo al 1 de enero de 2016	US$ 606,319,026	US$ 2,500,000	US$ 68,089,358	US$ (108,803,566)	US$ 336,202,511	US$ 308,330,723
7	Compra de acciones en tesorería, al costo (7,000 acciones)	(1,978,201)	-	-	(1,978,201)	-	-
7	Venta de acciones en tesorería (12,207 acciones)	3,311,513	-	575,025	2,736,488	-	-
	Dividendos pagados	(6,059,381)	-	-	-	-	(6,059,381)
	Pérdida del año	(6,382,897)	-	-	-	-	(6,382,897)
	Saldo al 31 de diciembre de 2016	595,210,060	2,500,000	68,664,383	(108,045,279)	336,202,511	295,888,445
7	**Compra de acciones en tesorería, al costo (13,280 acciones)**	**(4,100,045)**	-	-	**(4,100,045)**	-	-
7	**Venta de acciones del tesoro (840 acciones)**	**266,912**	-	**76,908**	**190,004**	-	-
	Dividendos pagados	**(6,040,842)**	-	-	-	-	**(6,040,842)**
	Utilidad del año	**111,609,538**	-	-	-	-	**111,609,538**
	Saldo al 31 de diciembre de 2017	**US$ 696,945,623**	**US$ 2,500,000**	**US$ 68,741,291**	**US$ (111,955,320)**	**US$ 336,202,511**	**US$ 401,457,141**

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

(Traducción de los estados financieros emitidos originalmente en inglés)
Perutil, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2017
(Cifras expresadas en US$ dólares)

		2017		2016
Flujos de efectivo en actividades de operación				
Utilidad (pérdida) neta	US$	111,609,538	US$	(6,382,897)
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo netos:				
Cambio en la depreciación (apreciación) no realizada en valores		(71,801,002)		9,230,249
Ganancia no realizada en contratos de moneda extranjera		(27,193)		-
Depreciación de activos tangibles		47,623		-
		39,828,966		2,847,352
Ajustes en capital de trabajo:				
Adquisición de activos tangibles		(24,311)		(187,759)
Compra de inversiones		(493,316,434)		(533,789,336)
Venta de inversiones		504,254,679		531,429,253
Disminución de provisiones y otros pasivos		(60,433)		(83,374)
Efectivo de operación		50,682,467		216,136
Dividendos pagados		(6,040,842)		(6,059,382)
Flujo de efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		44,641,625		(5,843,246)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento				
Cambios en el capital adicional pagado		76,908		575,025
Venta de acciones en tesorería		190,004		2,736,488
Compra de acciones en tesoreria		(4,100,045)		(1,978,201)
Flujos de efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(3,833,133)		1,333,312
Aumento (disminución) neto en efectivo		40,808,492		(4,509,934)
Efectivo al 1 de enero		35,856,557		40,366,491
Efectivo al 31 de diciembre	US$	76,665,049	US$	35,856,557

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los estados financieros que se adjuntan han sido traducidos al idioma español del original emitido en inglés para su uso en la República de Panamá. Estos estados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

1. Información General

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, bonos, fondos, capital privado y otros instrumentos financieros.

Las oficinas de la Compañía se encuentran en el edifico Sortis Business Tower, piso 19, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de Perutil, S. A. (la Compañía) por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 16 de abril de 2018.

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Bases de Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados sobre una base de costo histórico, excepto las cuentas que han sido medidas a valor razonable. Los estados financieros fueron preparados en dólares de los Estados Unidos de América (US$), moneda funcional de la Compañía.

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

3. Bases para Preparación de los Estados Financieros (continuación)

Juicios

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

Estimaciones

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

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

(a) Deterioro de valores

La Compañía determina que los valores se deterioran cuando se ha producido un descenso significativo y prolongado en el valor razonable. La determinación de lo que significa un descenso significativo o prolongado requiere juicio. La Compañía evalúa, entre otros factores, el movimiento histórico del precio de la acción y la medida en que el valor razonable de una inversión se ha reducido o se encuentra por debajo de su costo.

(b) Valor razonable de los instrumentos financieros

La disponibilidad de precios en un mercado observable y los insumos de entrada reducen la necesidad de juicio y estimación por parte de la Administración; y por lo tanto la posible incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios de mercado e insumos observables varía en función de los productos y los mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

3.2 Negocio en Marcha

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Según la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", los instrumentos financieros se registran al valor razonable con cambios en resultados a partir del reconocimiento inicial sobre la base de que son parte de un grupo de activos financieros que son administrados y sus rendimientos son valorados sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la administración del riesgo y estrategias de inversión de la Compañía.

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 negociación; 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.

Préstamos y cuentas por cobrar (excepto los clasificados como mantenidos para negociar) son medidos 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 a valor razonable con cambios en resultados. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en el ingreso por intereses o gastos e ingresos de dividendos o gastos.

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 exactamente descuenta 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 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: 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 reconoce 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 miden 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 se termina, es cancelada o vence.

Medición del valor razonable

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 debe 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 de valor razonable se hacen en un punto específico en el tiempo, con base en información importante de mercado sobre los instrumentos financieros en cuestión. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbres y asuntos de juicio importante 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. Las inversiones definidas en estas cuentas como "cotizadas" 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 valorización 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los activos financieros se reconocen inicialmente, se miden al valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles en el caso de las inversiones que no se registran a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial y, cuando se permite y es apropiado, reevalúa esta designación al final de cada año financiero.

Los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar se incluyen en la categoría de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Las ganancias o pérdidas en inversiones mantenidas para negociar se reconocen en el estado de resultados.

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 una bolsa al cierre de la actividad en la fecha del estado de situación financiera.

Las inversiones para las cuales no hay cotización de mercado disponible son valoradas inicialmente por el administrador de inversiones y / o la administración, y dichos montos son revisados y aprobados por la Junta Directiva. Las valoraciones se preparan utilizando metodologías de valoración generalmente aceptadas, como la capitalización de las ganancias futuras esperadas.

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

Instrumentos financieros derivados

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Acciones en tesorería

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

Reserva sin restricciones

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

Provisiones

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

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos se registran al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los préstamos y cuentas por cobrar se dan de baja o se deterioran, así como a través del proceso de amortización

Para los activos financieros llevados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe deterioro individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y los evalúa colectivamente por deterioro. Los activos que se evalúan individualmente por deterioro y por los cuales una pérdida por deterioro es, o continúa siendo, reconocida no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 impuestos a las ganancias derivadas de operaciones en el extranjero. En adición, las ganancias derivadas de los intereses devengados por depósitos a plazo y los intereses devengados de los valores del Gobierno Panameño también están exentos del pago de impuestos 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 Directivas y aprobados por una 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 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 y gastos de 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 brutos de los impuestos retenidos no recuperables.

Ganancia realizada en ventas de valores y cambios en la apreciación (depreciación) no realizada en valores

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 del resultado integral. 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.

A. Cambios en las Políticas Contables y Revelaciones

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva. La naturaleza y el efecto de la adopción del nuevo estándar se describen a continuación.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo: Iniciativa de Revelación

Las modificaciones requieren que las entidades brinden información sobre los cambios en sus pasivos que surgen de las actividades de financiamiento incluidos los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios no monetarios (como las ganancias o pérdidas en moneda extranjera). En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para períodos anteriores. Esta modificación no tuvo impacto en las revelaciones de los estados financieros del año que finalizó el 31 de diciembre de 2017.

B. Normas de Contabilidad Emitidas Pero Aún No Son Efectivas

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones que han sido emitidas pero que no han entrado en vigencia a la fecha del informe, se describen a continuación: Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, según la Administración, pueden tener un efecto significativo en las divulgaciones, en la posición o rendimiento financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estos estándares o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La Compañía estima que esta nueva norma no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

NIIF 15 Ingresos por Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos derivados de contratos con clientes. Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen por un monto que refleja la consideración a la cual una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

El nuevo estándar de ingresos reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos según las NIIF. Se requiere, ya sea, una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018, cuando el IASB finaliza sus modificaciones para diferir la fecha de vigencia de la NIIF 15 por un año. La adopción anticipada es permitida. La Compañía estima que esta nueva norma no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Arreglo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos e Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Sustancia de las Transacciones que Implican la Forma Legal de un Arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones de reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos de activos de "bajo valor" (p. ej., computadoras personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por derecho de uso). Se les exigirá a los arrendatarios que reconozcan por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo por derecho de uso.

A los arrendatarios también se les exigirá que revalúen el pasivo por arrendamiento ante la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros como resultado de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso. La Compañía estará evaluando el impacto de la adopción de esta norma.

5. Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Resultados

A continuación se detalla una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros al 31 de diciembre de 2017:

		31 de diciembre de 2016 Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganacia (pérdida) realizada US$	Ganacia (pérdida) no realizada US$	31 de diciembre de 2017 Valor de mercado US$
VALORES NEGOCIABLES							
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	CHF	200,024,243	73,361,061	(155,060,673)	8,493,964	10,852,554	137,671,149
ACCIONES	CAD	660,921	-	-	-	(330,868)	330,053
ACCIONES	USD	72,890,222	35,220,997	(29,527,876)	(224,025)	(17,018,556)	61,340,762
ACCIONES	GBP	10,361,603	1,855,560	(6,761,796)	(888,298)	(346,665)	4,220,404
ACCIONES	HKD	5,720,182	1,201,906	(501)	501	2,946,104	9,868,192
ACCIONES	EURO	35,050,271	12,332,848	(24,543,395)	2,317,698	3,862,628	29,020,050
TOTAL ACCIONES		324,707,442	123,972,372	(215,894,241)	9,699,840	(34,803)	242,450,610
GARANTÍAS	CHF	165,407,713	219,808,792	(177,422,684)	9,906,737	10,754,289	228,454,847
GARANTÍAS	USD	87,143,825	106,383,250	(98,367,543)	11,223,718	(698,550)	105,684,700
GARANTÍAS	GBP	2,971,662	9,495,403	(3,249,000)	217,296	1,355,991	10,791,352
GARANTÍAS	EURO	20,166,347	33,656,617	(45,196,135)	4,827,333	493,077	13,947,239
TOTAL GARANTÍAS		275,689,547	369,344,062	(324,235,362)	26,175,084	11,904,807	358,878,138
FONDOS MUTUOS	USD	12,242,995	-	-	-	6,751,005	18,994,000
ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		**612,639,984**	**493,316,434**	**(540,129,603)**	**35,874,924**	**18,621,009**	**620,322,748**

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

		31 de diciembre de 2015 Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganacia (pérdida) realizada US$	Ganacia (pérdida) no realizada US$	31 de diciembre de 2016 Valor de mercado US$
VALORES NEGOCIABLES							
Acciones, opciones, unidades							
BONOS	USD	4,362,227	-	(6,054,959)	1,692,732	-	-
ACCIONES	CHF	211,095,337	200,090,853	(199,600,744)	(11,561,203)	(18,552,911)	181,471,332
ACCIONES	CAD	951,568	-	(14,142)	(276,505)	(312,268)	348,653
ACCIONES	USD	80,941,499	42,357,613	(51,028,085)	619,195	(19,849,737)	53,040,485
ACCIONES	GBP	10,369,137	1,175,422	(1,124,343)	(58,613)	(4,141,476)	6,220,127
ACCIONES	HKD	5,067,219	652,963	-	-	(398,691)	5,321,491
ACCIONES	EURO	31,741,378	12,179,787	(8,939,819)	68,925	(11,303,918)	23,746,353
TOTAL ACCIONES		340,166,138	256,456,638	(260,707,133)	(11,208,201)	(54,559,001)	270,148,441
GARANTÍAS	CHF	189,989,279	165,410,967	(192,481,280)	2,488,747	(2,370,447)	163,037,266
GARANTÍAS	USD	45,668,592	88,376,731	(50,366,812)	3,465,314	4,273,250	91,417,075
GARANTÍAS	GBP	1,260,102	2,971,662	(1,149,627)	(110,475)	(72,463)	2,899,199
GARANTÍAS	EURO	16,590,567	20,573,339	(18,196,205)	1,198,646	428,663	20,595,010
TOTAL GARANTÍAS		253,508,540	277,332,699	(262,193,924)	7,042,232	2,259,003	277,948,550
FONDO MUTUO	USD	12,242,995	-	-	-	(879,995)	11,363,000
ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		610,279,900	533,789,337	(528,956,016)	(2,473,237)	(53,179,993)	559,459,991

6. Efectivo

	31 de diciembre de 2017	2016
Caja menuda	US$ 150	US$ -
Bellerive	76,427,269	35,674,269
Banco General, S. A.	237,630	132,926
Otros depósitos en bancos	-	49,362
Total efectivo	US$ 76,665,049	US$ 35,856,557

7. Acciones en Tesorería

	31 de diciembre de 2017	2016
Costo promedio por acción	US$ 227	US$ 225
Cantidad (acciones)	493,089	480,649
Total de costo	US$ 111,955,320	US$ 108,045,279

Las compras y ventas de acciones propias fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2017							
	Compras de acciones	*Valor*	*Ventas de Acciones*	*Valor*	*Reducción del valor de acciones de tesorería*	*Saldo de Acciones*	*Valor*
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,585,888	US$ 283,094,872	(1,105,239)	US$ 172,994,893	US$ (2,054,700)	480,649	US$ 108,045,279
movimiento 2017							
Enero	3,500	1,010,520	(200)	44,958	-	3,300	965,562
Febrero	1,000	290,725	(40)	9,016	-	960	281,709
Marzo	-	-	-	-	-	-	-
Abril	580	173,854	-	-	-	580	173,854
Mayo	-	-	-	-	-	-	-
Junio	4,200	1,305,656	(100)	22,548	-	4,100	1,283,108
Julio	-	-	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-	-	-	-
Octubre	-	-	(50)	11,310	-	(50)	(11,310)
Noviembre	-	-	-	-	-	-	-
Diciembre	4,000	1,319,290	(450)	102,172	-	3,550	1,217,118
	13,280	4,100,045	(840)	190,004	-	12,440	3,910,041
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,599,168	US$ 287,194,917	(1,106,079)	US$ 173,184,897	US$ (2,054,700)	493,089	US$ 111,955,320

7. Acciones en Tesorería (continuación)

	31 de diciembre de 2017							
	Compras de acciones	*Valor*	*Ventas de Acciones*	*Valor*	*Reducción del valor de acciones de tesorería*	*Saldo de Acciones*	*Valor*
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,578,888	US$ 281,116,671	(1,093,032)	US$ 170,258,405	US$ (2,054,700)	485,856	US$ 108,803,566
Movimiento 2016							
Enero	868	239,732	(1,200)	268,730	-	(332)	(28,998)
Febrero	225	59,323	(7,900)	1,770,026	-	(7,675)	(1,710,703)
Marzo	(868)	(239,732)	(132)	29,562	-	(1,000)	(269,294)
Abril	3,410	973,759	-	-	-	3,410	973,759
Mayo	-	-	-	-	-	-	-
Junio	-	-	(850)	190,737	-	(850)	(190,737)
Julio	-	-	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-	-	-
Septiembre	-	-	(450)	100,978	-	(450)	(100,978)
Octubre	350	98,771	(175)	39,269	-	175	59,502
Noviembre	3,015	846,348	(1,500)	337,186	-	1,515	509,162
Diciembre	-	-	-	-	-	-	-
	7,000	1,978,201	(12,207)	2,736,488	-	(5,207)	(758,287)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,585,888	US$ 283,094,872	(1,105,239)	US$ 172,994,893	US$ (2,054,700)	480,649	US$ 108,045,279

8. Ingresos y Gastos Financieros

		2017		2016
Ingresos financieros				
Ingresos por intereses y dividendos sobre inversiones	**US$**	**4,753,542**	US$	6,966,024
Otros ingresos financieros:				
Otros ingresos		**8,715**		844,010
Subtotal		**4,762,257**		7,810,034
Otros gastos financieros				
Cargos bancarios		**(346,807)**		(378,105)
Ingreso financiero, neto	**US$**	**4,415,450**	US$	7,431,929

9. Utilidad Neta y Valor de los Activos Netos por Acción

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

Utilidad neta por acción:

		2017		2016
Utilidad (pérdida) neta	**US$**	**111,609,538**	US$	(6,382,897)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación		**2,012,616**		2,019,671
Utilidad (pérdida) neta por acción	**US$**	**55.45**	US$	(3.16)

Valor de los activos netos por acción:

		31 de diciembre de 2017		2016
Valor neto de activos (NAV)	**US$**	**696,945,623**	US$	595,210,060
Acciones comunes en circulación		**2,006,911**		2,019,351
Valor neto de activos (NAV) por acción	**US$**	**347.27**	US$	294.75

El cálculo del valor neto de los activos por acción se basa en el número de acciones emitidas, menos acciones en tesorería en la fecha del estado de situación financiera.

10. Instrumentos Financieros Derivados

Al 31 de diciembre de 2017, esta línea está compuesta por:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Montos nominales		
Cambio de moneda extranjera - US$/CHF	**US$ 20,000,000**	US$ -
Cambio de moneda extranjera - EUR/CHF	**11,967,676**	-
	US$ 31,967,676	US$ -

Estos instrumentos financieros derivados tienen vencimiento dentro de un año. La Compañía utiliza la técnica de flujo de efectivo para valorar estos instrumentos financieros derivados y se clasifica dentro del Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Valuación		
Cambio de moneda extranjera - US$/CHF	**US$ 114,930**	US$ -
Cambio de moneda extranjera - EUR/CHF	**(87,737)**	-
	US$ 27,193	US$ -

11. Gastos Administrativos

	2017	2016
Honorarios por asesoría de inversión y administración (1)	**US$ 1,406,831**	US$ 1,359,162
Junta Directiva	**105,000**	105,000
Otros gastos	**396,786**	219,308
	US$ 1,908,617	US$ 1,683,470

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

(1) Representan transacciones con partes relacionadas durante el período, incluidos en el estado de resultados.

11. Gastos Administrativos (continuación)

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

12. Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito y pagado era la suma de US$2,500,000 representado por 2,500,000 acciones comunes registradas con un valor nominal de US$1 cada una.

13. 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 cambiario), 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 por 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.

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

Concentración excesiva de riesgo

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

Riesgo país

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

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

El marco de gestión de riesgos de la Compañía incorpora una serie de medidas y herramientas para monitorear este riesgo. Estas medidas incluyen: pruebas de estrés de carteras concentradas; varios límites por país; comité de gestión de riesgo país (se reúne trimestralmente o según sea necesario para revisar y reevaluar la orientación para cada país y región); y una clasificación de riesgo por país que determina la frecuencia de la revisión de un país trimestral o cuando sea necesario. El riesgo país generalmente se identifica con el domicilio de la entidad legal que es la contraparte de la Compañía, a menos que la mayoría de los activos o ingresos de dicha entidad estén ubicados en otro país, en cuyo caso se hace referencia a dicho país diferente. Las siguientes tablas proporcionan un resumen de las exposiciones por riesgo país:

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

	Activos financieros		Efectivo	
	2017	2016	**2017**	2016
	US$ 000	US$ 000	**US$ 000**	US$ 000
Concentración por sector:				
Bancos	**90,257,942**	72,887,498	**76,665,049**	35,856,557
Seguros	**31,803,064**	40,719,691	**-**	-
Industrias	**460,147,510**	415,301,714	**-**	-
Otros sectores	**38,114,232**	30,551,088	**-**	-
	620,322,748	559,459,991	**76,665,049**	35,856,557
Concentración geográfica:				
América	**165,472,265**	142,608,713	**237,780**	132,926
Asia	**28,872,192**	16,864,491	**179,689**	30,685
Europa	**425,988,291**	400,166,787	**76,247,580**	35,692,946
	620,332,748	559,639,991	**76,665,049**	35,856,557

La concentración geográfica está basada en la ubicación del emisor.

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de cambio de moneda

El riesgo cambiario 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 cambiarios.

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

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 a 31 de diciembre de 2017 y 2016. Se incluye en estas tablas el valor en libros de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por moneda.

	31 de diciembre de 2017					
	US$					
Activos:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros al valor razonable a través de resultados	**366,125,996**	**330,053**	**15,011,756**	**9,868,192**	**42,967,289**	**434,303,286**
Efectivo	**75,377,992**	**-**	**19,573**	**-**	**148,703**	**75,546,268**
Contratos futuros de cambio de moneda	**27,193**	**-**	**-**	**-**	**-**	**27,193**
Total de activos	**441,531,181**	**330,053**	**15,031,329**	**9,868,192**	**43,115,992**	**509,876,747**

	31 de diciembre de 2016					
	US$					
Activos:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros al valor razonable a través de resultados	344,508,598	348,653	9,119,326	5,321,491	44,341,363	403,639,431
Efectivo	29,358,843	-	14,208	-	3,306,195	32,679,246
Contratos futuros de cambio de moneda	-	-	-	-	-	-
Total de activos	373,867,441	348,653	9,133,534	5,321,491	47,647,558	436,318,677

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 presentación. Los flujos de efectivo esperados de estos instrumentos podrían diferir significativamente de este análisis.

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

	31 de diciembre de 2017						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento
	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	620,322,748	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	261,444,610
Efectivo	76,665,049	-	-	-	-	-	76,665,049
Total de activos	696,987,797	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	338,109,659

	31 de diciembre de 2018						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento
	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	559,459,991	17,320,453	62,955,637	197,672,460	-	-	281,511,441
Efectivo	35,856,557	-	-	-	-	-	35,856,557
Total de activos	595,316,548	17,320,453	62,955,637	197,672,460	-	-	317,367,998

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 está expuesta al riesgo de crédito en relación con los emisores de los bonos que posee. 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, productos básicos o materias primas. En general, la Compañía no cubre ninguna de sus inversiones.

Riesgo de precio de las acciones

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 las acciones individuales. La exposición al riesgo del precio de las acciones de negociación surge de valores de capital (acciones) a valor razonable con cambios en resultados. Un aumento del 10% en el valor de la cartera de acciones de la Compañía incluida en los activos financieros a valor razonable a través de resultados al 31 de diciembre de 2017 habría aumentado el patrimonio en US$62,043 millones (2016: US$55,946 millones). Una disminución equivalente habría resultado en un impacto equivalente pero opuesto y causaría un deterioro potencial, lo que reduciría la utilidad (pérdida) neta en aproximadamente US$62,024 millones (2016: US$55,946 millones).

14. 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 de mercado cotizados (no ajustados) 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 del valor razonable es observable directa o indirectamente.

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:

	Mediciones del valor razonable			
	Total	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Al 31 de diciembre de 2017				
Activos financieros medidos a valor razonable				
Acciones	**US$ 242,450,610**	**US$ 232,721,850**	**US$ -**	**US$ 9,728,760**
Garantías	**358,878,138**	**358,878,138**	**-**	**-**
Fondos mutuos	**18,994,000**	**18,994,000**	**-**	**-**
Contratos de cambios de moneda extranjera	**27,193**	**-**	**27,193**	**-**
Total de activos a valor razonable	**US$ 620,349,941**	**US$ 610,593,988**	**US$ 27,193**	**US$ 9,728,760**

	Mediciones del valor razonable			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Al 31 de diciembre de 2016				
Activos financieros medidos a valor razonable				
Acciones	US$ 270,148,441	US$ 270,148,441	US$ -	US$ -
Garantías	277,948,550	277,948,550	-	-
Fondos mutuos	11,363,000	11,363,000	-	-
Contratos de cambios de moneda extranjera	-	-	-	-
Total de activos a valor razonable	US$ 559,459,991	US$ 559,459,991	US$ -	US$ -

14. Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

Técnicas de valuación

Inversión listada

Cuando los valores razonables de acciones, garantías, fondos mutuos 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.

Los instrumentos financieros derivados negociados fuera de la bolsa son valuados utilizando la técnica de flujos de caja. Estos instrumentos financieros ascendían a US$27,193 al 31 de diciembre de 2017 y están incluidos dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

15. Reclasificaciones

Algunas cifras en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron reclasificadas para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2017. Estas reclasificaciones no tuvieron un impacto significativo en la posición financiera o el estado de resultados de la Compañía.

16. Eventos subsecuentes del período de presentación de informes

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de ningún evento posterior ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de su autorización, que requiere la modificación de las cifras presentadas en estos estados financieros.

Financial Statements

Report Perutil, S. A.

Year ended December 31, 2017
with Independent Auditors' Report

CONTENTS

Report of independent auditor's ..... 1 - 2
Statement of Financial Position 3
Statement of Comprehensive Income 4
Statement of Changes in Shareholders' Equity 5
Statement of Cash Flows 6
Notes to the Financial Statements ..... 7 - 29

Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse, Pisos 15 y 16
Calle 50 y 58 Obarrio
Panamá, República de Panamá

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

Building a better working world

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDER'S OF PERUTIL, S. A.

Opinion

We have audited the financial statements of Perutil, S. A. (the Company) which comprise the statement of financial position at December 31, 2017, and the statement of comprehensive income, statement of changes in shareholders' equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the Company financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2017 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Company in accordance with International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA), in conjunction with ethical requirements that are relevant in Panama and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and IESBA's Code of Ethics. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with IFRSs, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible of overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ernst & Young

Panama, Republic of Panama
April 16, 2018

Perutil, S. A.
Statement of Financial Position
December 31, 2017
(Amount expressed in US$ dollars)

Notes		2017	2016
	Assets		
5, 13,14	Financial assets at fair value through profit or loss (cost US$601,701,739 in 2017)	US$ **620,322,748**	US$ 559,459,991
6, 13	Cash	**76,665,049**	35,856,557
	Tangible assets	**517,394**	540,706
10, 13, 14	Unrealized gain on foreign exchange forward contracts	**27,193**	-
	Total Assets	US$ **697,532,384**	US$ 595,857,254
	Liabilities and Shareholders' Equity		
	Liabilities		
	Accruals and other liabilities	US$ **586,761**	US$ 647,194
	Shareholders' Equity		
12	Issued capital	**2,500,000**	2,500,000
	Additional paid in capital	**68,741,291**	68,664,383
7	Treasury stocks	**(111,955,320)**	(108,045,279)
	Unrestricted reserve	**336,202,511**	336,202,511
	Retained earnings	**401,457,141**	295,888,445
9	**Total Shareholders' Equity**	**696,945,623**	595,210,060
	Total Liabilities and Shareholders' Equity	US$ **697,532,384**	US$ 595,857,254

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Perutil, S. A.
Statement of Comprehensive Income
For the year ended
December 31, 2017

(Amount expressed in US$ dollars)

Notes		2017	2016
8	Dividend and interest income on investment securities	US$ 4,753,542	US$ 6,966,024
	Other financial income (expenses):		
	Bank charges	(346,807)	(378,105)
8	Other income	8,715	844,010
	Total net interest	4,415,450	7,431,929
11	Administration expenses	(1,908,617)	(1,683,470)
	Net investment profit	2,506,833	5,748,459
	Realized gain on sales of securities:		
	Proceeds from sales	540,129,603	528,956,016
	Carrying amount of securities sold	(504,254,679)	(531,429,253)
5	Net realized gain (loss) on sales of securities	35,874,924	(2,473,237)
	Change in unrealized appreciation (depreaciation) on securities:		
	Net unrealized appreciation at the beginning of period	53,179,993	43,949,744
5	Net unrealized depreciation at the end of period	18,621,009	(53,179,993)
	Change in net unrealized appreciation (depreciation) on securities	71,801,002	(9,230,249)
	Other income:		
	Foreign exchange gain, net	3,054,691	(427,870)
	Unrealized contracts	27,193	-
	Realized contracts	(1,655,105)	-
		1,426,779	(427,870)
	Net income (loss)	111,609,538	(6,382,897)
	Total comprehensive income (loss) of the period	US$ 111,609,538	US$ (6,382,897)
9	**Income (loss) per share**	US$ 55.45	US$ (3.16)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Perutil, S. A.
Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the year ended
December 31, 2017

(Amount expressed in US$ dollars)

Notes		*Total*	*Common stocks*	*Additional paid in capital*	*Treasury stocks*	*Unrestricted reserve*	*Retained earnings*
	Balance at January 1, 2016	US$ 606,319,026	US$ 2,500,000	US$ 68,089,358	US$ (108,803,566)	US$ 336,202,511	US$ 308,330,723
7	Purchases of Treasury stock, at cost (7,000 stock)	(1,978,201)	-	-	(1,978,201)	-	-
7	Sale of treasury stocks (12,207 stock)	3,311,513	-	575,025	2,736,488	-	-
	Dividends paid	(6,059,381)	-	-	-	-	(6,059,381)
	Loss of the year	(6,382,897)	-	-	-	-	(6,382,897)
	Balance at December 31, 2016	595,210,060	2,500,000	68,664,383	(108,045,279)	336,202,511	295,888,445
7	**Purchases of Treasury stock, at cost (13,280 stock)**	**(4,100,045)**	-	-	**(4,100,045)**	-	-
7	**Sale of treasury stocks (840 stock)**	**266,912**	-	**76,908**	**190,004**	-	-
	Dividends paid	**(6,040,842)**	-	-	-	-	**(6,040,842)**
	Income of the year	**111,609,538**	-	-	-	-	**111,609,538**
	Balance at December 31, 2017	**US$ 696,945,623**	**US$ 2,500,000**	**US$ 68,741,291**	**US$ (111,955,320)**	**US$ 336,202,511**	**US$ 401,457,141**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Perutil, S. A.
Statement of Cash Flows
For the year ended
December 31, 2017

(Amount expressed in US$ dollars)

	2017	2016
Cash flows from operating activities		
Net income (loss)	US$ 111,609,538	US$ (6,382,897)
Adjustments to reconcile net income to net cash flows:		
Change in unrealized (appreciation) depreciation on securities	(71,801,002)	9,230,249
Unrealized gain on foreign exchange forward contracts	(27,193)	-
Depreciation of tangible assets	47,623	-
	39,828,966	2,847,352
Working capital adjustments:		
Adquisition of tangible assets	(24,311)	(187,759)
Investment purchased	(493,316,434)	(533,789,336)
Investment sold	504,254,679	531,429,253
Decrease in accruals and other liabilities	(60,433)	(83,374)
Cash from operation	50,682,467	216,136
Dividends paid	(6,040,842)	(6,059,382)
Net cash flows provided by (used in) operating activities	44,641,625	(5,843,246)
Cash flows from financing activities		
Change in additional paid-in-capital	76,908	575,025
Sales of treasury stock	190,004	2,736,488
Purchase of treasury stock	(4,100,045)	(1,978,201)
Net cash flows (used in) provided by financing activities	(3,833,133)	1,333,312
Net increase (decrease) in cash	40,808,492	(4,509,934)
Cash at January 1	35,856,557	40,366,491
Cash at December 31	US$ 76,665,049	US$ 35,856,557

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

1. Corporate Information

Perutil, S. A. (the "Company") was incorporated in 1959, in accordance with corporate law of the Republic of Panama and has its headquarters in Panama City. The Company is engaged in the finance and investment business, and invests in a diversified portfolio of shares, bonds, funds, private equity and other financial instruments.

The Company's offices are located at Sortis Business Tower, 19th Floor, Panama City, Republic of Panama.

The financial statements of Perutil, S. A. (the Company) for the year ended December 31, 2017 were authorized for issuance by the Board of Directors on April 16, 2018.

2. Statement of Compliance

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by International Accounting Standards Board (IASB).

3. Basis of Preparation of Financial Statements

3.1 Basis of presentation

The financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for accounts that have been measured at fair value. The financial statements are presented in United States of America dollars (US$), which is the functional currency of the Company.

The Company performance is evaluated and its liquidity is managed in various currencies. However, the dollar is considered as the currency that most faithfully represents the economic effects of the underlying transactions, events and conditions. The Company's presentation currency is also the dollar. This currency is legal tender in the Republic of Panama.

Judgment

The preparation of the Company's financial statements requires Management to make judgments, estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities as of the date of the financial statements and the recognized amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on Management's best knowledge of current events and actions, actual results may ultimately differ from those estimates.

3. Basis of Preparation of Financial Statements (continued)

Estimates

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the year in which the estimate is revised and in any future years affected.

The estimates and assumptions are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

(a) Impairment of securities

The Company determines that securities are impaired when there has been a significant and prolonged decline in the fair value. The determination of what significant or prolonged means requires judgment. The Company evaluates, among other factors, historical share price movement and the extent to which the fair value of an investment has been reduced or lies below its cost.

(b) Fair value of financial instruments

Availability of observable market prices and model inputs reduces the need for Management judgment and estimation; and therefore the possible uncertainty associated with the determination of fair values. Availability of observable market prices and inputs varies depending on the products and markets and is prone to changes based on specific events and general conditions in the financial markets.

3.2 Going Concern

The Company's Management has made as assessment of the Company's ability to continue as a going concern and is satisfied that the Company has the resources to continue in business for the foreseeable future. Furthermore, Management is not aware of any material uncertainties that may cause significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern. Therefore, the financial statements continue to be prepared on the going concern basis.

4. Summary of Significant Accounting Policies

Financial assets at fair value through profit or loss

As per IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurements", financial instruments are accounted for at fair value through profit or loss upon initial recognition on the basis that they are part of a group of financial assets which are managed and have their performance evaluated on a fair value basis, in accordance with risk management and investment strategies of the Company.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Recognition

The Company recognizes a financial asset when it becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame generally established by regulation or convention in the market place (regular way trades) are recognized on the trade date, i.e., the date that the Company commits to purchase or sell the asset.

Initial measurement

Financial assets at fair value through profit or loss are recorded in the statement of financial position at fair value. All transaction costs for such instruments are recognized directly in profit or loss.

Loans and receivables (other than those classified as held for trading) are measured initially at their fair value plus any directly attributable incremental costs of acquisition or issue.

Subsequent measurement

After initial measurement, the Company measures financial instruments which are classified as at fair value through profit or loss, at fair value. Subsequent changes in the fair value of those financial instruments are recorded in net gain or loss on financial assets at fair value through profit or loss. Interest and dividend earned or paid on these instruments are recorded separately in interest revenue or expense and dividend revenue or expense.

Loans and receivables are carried at amortized cost using the effective interest method less any allowance for impairment. Gains and losses are recognized in profit or loss when the loans and receivables are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset and of allocating the interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset. When calculating the effective interest rate, the Company estimates cash flows considering all contractual terms of the financial instruments, but does not consider future credit losses. The calculation includes all fees paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate, transaction costs and all other premiums or discounts.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Derecognition

A financial asset (or, where applicable, a part of a financial asset or a part of a group of similar financial assets) is derecognized when the rights to receive cash flows from the asset have expired or the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a pass-through arrangement and either: the Company has transferred substantially all the risks and rewards of the asset; or the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

When the Company has transferred its right to receive cash flows from an asset (or has entered into a pass-through arrangement), and has neither transferred nor retained substantially all of the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognized to the extent of the Company's continuing involvement in the asset. In that case, the Company also recognizes an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Company has retained. The Company derecognizes a financial liability when the obligation under the liability is discharged, cancelled or expired.

Fair value measurement

The Company measures it investments in financial instruments, such as portfolio of shares, bonds, funds, private equity and other financial instruments, at fair value at each reporting date.

Fair value is the price that would be received to sell an asset in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset takes place either in the principal market for the asset or, in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset. The principal or the most advantageous market must be accessible to the Company.

The fair value of an asset is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset, assuming that market participants act in their economic best interest. Fair value estimates are made at a specific point in time, based on relevant market information about the financial instruments in question. These estimates are subjective in nature, involve uncertainties and matters of substantial judgment and cannot therefore be determined with precision. Any change in the underlying valuation assumptions could significantly vary said estimates.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

The fair value for financial instruments traded in active markets at the reporting date is based on their quoted price or binding dealer price quotations, without any deduction for transaction costs. Securities defined in these accounts as 'listed' are traded in an active market.

All assets for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorized within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

Level 1 - Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities.
Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable.
Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

Cash

For the purpose of the statement of cash flow, cash comprises petty cash and deposits with banks.

Investments and other financial assets

Financial assets are classified either financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, held-to-maturity investments, or available-for-sale financial assets, as appropriate. When financial assets are recognized initially, they are measured at fair value, plus, in the case of investments not at fair value through profit or loss, as directly attributable transaction costs. The Company determines the classification of its financial assets upon initial recognition and, where allowed and appropriate, re-evaluates this designation at each financial year-end.

Financial assets classified as held for trading are included in the category financial assets at fair value through profit or loss. Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling it in the near term. Gains or losses on investments held for trading are recognized as profit and loss.

For investment securities actively traded in organized financial markets, fair value is generally determined by reference to a stock exchange prices at the close of business on the financial position date.

Investments for which no market quotation is available are valued initially by the investment manager and/or management, and those amounts are reviewed and approved by the Board of Directors. Valuations are prepared using generally accepted valuation methodologies such as capitalization of expected future earnings.

The carrying value of financial instruments other than investments is deemed to approximate their fair value due to their short term maturities, which are within 12 months.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognized at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at fair value. Fair values are obtained from quoted market prices in active markets, including recent market transactions; or using valuation techniques, including discounted cash flows models and options pricing models, as appropriate. All derivatives are reported as assets when fair value is positive and as liabilities when negative. Changes in the fair value of any derivative instrument that does not qualify for hedge accounting are recognized immediately in the statement of comprehensive income. Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives are also recorded in the statement of comprehensive income.

Treasury shares

Own equity instruments which are reacquired (treasury shares) are deducted from equity. No gain or loss is recognized in the statement of income on the purchase, sales, issue or cancellation of the Company's own equity instruments.

Unrestricted reserve

A voluntary reserve was established by the Management in order to cover material losses proceeding from unexpected events, conditions or changes in the market where the portfolio is invested. The reserve is increased or decreased according to the Board of Directors' resolution.

Provisions

Provisions are recognized when the Company has present obligation (legal o constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimated can be made of the amount of the obligation. Where the Company expects some or all of a provision to be reimbursed, the reimbursement is recognized as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are carried at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses are recognized in the statement of income when the loans and receivables are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

For financial assets carried at amortized cost, the Company first assesses whether impairment exists individually for financial assets that are individually significant, or collectively for financial assets that are not individually significant. If the Company determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is, or continues to be, recognized are not included in a collective assessment of impairment.

Income taxes

The Company is domiciled in the Republic of Panama. In accordance with the current tax regulations in Panama, the Company is exempt from the payment of income taxes on profits derived from foreign operations. In addition, profits derived from interest earned on time deposits and interest earned from Panamanian Government securities is also exempt from the payment of income taxes. In some jurisdictions, investment income and capital gains are subject to withholding tax deducted at the source of the income. Withholding tax is a generic term used for the amount of withholding tax deducted at the source of the income and is not significant for the Company. For the purpose of the statement of cash flows, cash inflows from investments are presented net of withholding taxes, when applicable.

Financial income and expenses

Dividend distributions

Dividends are at the discretion of the Company, are established by the Boards of Directors and approved by a shareholder's meeting. Dividends paid are accounted for as a deduction from retained earnings. A dividend is recognized as a liability in the period in which it is irrevocably declared by the Board of Directors. A final dividend is recognized as a liability in the period in which it is approved by the annual general meeting of shareholders.

Interest revenue and expense

Interest is recognized as it accrues (taking into account the effective yield on the asset) unless full collectivity is in doubt.

Dividend revenue and expense

Dividend revenue is recognized on the date on which the investments are quoted ex-dividend or, where no exdividend date is quoted, when the Company right to receive the payment is established. Dividend revenue is presented gross of any non-recoverable withholding taxes.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Realized gain on sales of securities and changes in unrealized appreciation (depreciation) on securities

These items include changes in the fair value of financial assets held for trading or designated upon initial recognition as at fair value through profit or loss.

Unrealized gains and losses comprise changes in the fair value of financial instruments for the period and from reversal of prior period's unrealized gains and losses for financial instruments which were realized in the reporting period.

Realized gains and losses on disposals of financial instruments classified as at fair value through profit or loss are calculated using the average cost method. They represent the difference between an instrument's initial carrying amount and disposal amount, or cash payments.

Fees, commissions and other general expenses

Fees, commissions and other general expenses are recognized on an accrual basis.

Foreign currency translations

Transactions in foreign currencies are initially recorded at the presentation currency rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the presentation currency rate of exchange ruling at the balance sheet date. All foreign exchange differences are accounted for in the statement of comprehensive income. Non – monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined.

A. Changes in Accounting Policies and Disclosures

The accounting policies applied by the Company in the preparation of the financial statements for the year ended December 31, 2017 are consistent with those applied in the preparation of the financial statements as of December 31, 2016.

The Company has not early adopted any other standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective. The nature and the effect of the adoption of the new standard is disclosed below.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows: Disclosure Initiative

The amendments require entities to provide disclosures about changes in their liabilities arising from financing activities, including both changes arising from cash flows and non-cash changes (such as foreign exchange gains or losses). On initial application of the amendment, entities are not required to provide comparative information for preceding periods. This amendment did not have an impact on the disclosures of the financial statements for the year ended December 31, 2017.

B. Accounting Standards Issued but not yet Effective

International Financial Reporting Standards or their interpretations that have been issued but have not become effective yet as of the reporting date are described below: The standards or interpretations described are only those that, per Management's belief, may have a significant effect on the Company's disclosures, position or financial performance when they are applied at a future date. The Company has the intention of adopting these standards or interpretations when they enter into effect.

IFRS 9 Financial Instruments

In July 2014, the IASB published the final version of IFRS 9 *Financial Instruments*, which reflects all of the phases of the financial instrument project, and replaces IAS 39 and all prior versions of IFRS 9. The standard introduces new requirements for the classification and measurement, impairment and accounting of hedges. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018, with early adoption permitted. Retrospective application is required, but comparative information is not mandatory. The Company estimates this new standard will not have a significant impact on its financial statements.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 was issued in May 2014 and establishes a new five-step model that will apply to revenue arising from contracts with customers. Under IFRS 15 revenue is recognized at an amount that reflects the consideration to which an entity expects to be entitled in exchange for transferring goods or services to a customer.

The new revenue standard will supersede all current revenue recognition requirements under IFRS. Either a full retrospective application or a modified retrospective application is required for annual periods beginning on or after 1 January 2018, when the IASB finalizes their amendments to defer the effective date of IFRS 15 by one year. Early adoption is permitted. The Company estimates this new standard will not have a significant impact on its financial statements.

4. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

IFRS 16 Leases

IFRS 16 was issued in January 2016 and it replaces IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases-Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. IFRS 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model similar to the accounting for finance leases under IAS 17. The standard includes two recognition exemptions for lessees – leases of 'low-value' assets (e.g., personal computers) and short-term leases (i.e., leases with a lease term of 12 months or less). At the commencement date of a lease, a lessee will recognize a liability to make lease payments (i.e., the lease liability) and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term (i.e., the right-of-use asset). Lessees will be required to separately recognize the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

Lessees will be also required to remeasure the lease liability upon the occurrence of certain events (e.g., a change in the lease term, a change in future lease payments resulting from a change in an index or rate used to determine those payments). The lessee will generally recognize the amount of the remeasurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use asset. The Company will be evaluating the impact of adopting this standard.

5. Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss

Set out below is a comparison of the carrying amounts and fair values of financial assets as of December 31, 2017:

		December 31, 2016 Cost US$	Purchase US$	Sales US$	Realized Gain (loss) US$	Unrealized Gain (loss) US$	December 31, 2017 Market value US$
MARKETABLE SECURITIES							
Shares, options, units							
SHARES	CHF	200,024,243	73,361,061	(155,060,673)	8,493,964	10,852,554	137,671,149
SHARES	CAD	660,921	-	-	-	(330,868)	330,053
SHARES	USD	72,890,222	35,220,997	(29,527,876)	(224,025)	(17,018,556)	61,340,762
SHARES	GBP	10,361,603	1,855,560	(6,761,796)	(888,298)	(346,665)	4,220,404
SHARES	HKD	5,720,182	1,201,906	(501)	501	2,946,104	9,868,192
SHARES	EURO	35,050,271	12,332,848	(24,543,395)	2,317,698	3,862,628	29,020,050
TOTAL SHARES		324,707,442	123,972,372	(215,894,241)	9,699,840	(34,803)	242,450,610
WARRANTS	CHF	165,407,713	219,808,792	(177,422,684)	9,906,737	10,754,289	228,454,847
WARRANTS	USD	87,143,825	106,383,250	(98,367,543)	11,223,718	(698,550)	105,684,700
WARRANTS	GBP	2,971,662	9,495,403	(3,249,000)	217,296	1,355,991	10,791,352
WARRANTS	EURO	20,166,347	33,656,617	(45,196,135)	4,827,333	493,077	13,947,239
TOTAL WARRANTS		275,689,547	369,344,062	(324,235,362)	26,175,084	11,904,807	358,878,138
MUTUAL FUNDS	USD	12,242,995	-	-	-	6,751,005	18,994,000
FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS		612,639,984	493,316,434	(540,129,603)	35,874,924	18,621,009	620,322,748

5. Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss (continued)

		December 31, 2015 Cost US$	Purchase US$	Sales US$	Realized Gain (loss) US$	Unrealized Gain (loss) US$	December 31, 2016 Market value US$
MARKETABLE SECURITIES							
Bonds, shares, options, units							
BONDS	USD	4,362,227	-	(6,054,959)	1,692,732	-	-
SHARES	CHF	211,095,337	200,090,853	(199,600,744)	(11,561,203)	(18,552,911)	181,471,332
SHARES	CAD	951,568	-	(14,142)	(276,505)	(312,268)	348,653
SHARES	USD	80,941,499	42,357,613	(51,028,085)	619,195	(19,849,737)	53,040,485
SHARES	GBP	10,369,137	1,175,422	(1,124,343)	(58,613)	(4,141,476)	6,220,127
SHARES	HKD	5,067,219	652,963	-	-	(398,691)	5,321,491
SHARES	EURO	31,741,378	12,179,787	(8,939,819)	68,925	(11,303,918)	23,746,353
TOTAL SHARES		340,166,138	256,456,638	(260,707,133)	(11,208,201)	(54,559,001)	270,148,441
WARRANTS	CHF	189,989,279	165,410,967	(192,481,280)	2,488,747	(2,370,447)	163,037,266
WARRANTS	USD	45,668,592	88,376,731	(50,366,812)	3,465,314	4,273,250	91,417,075
WARRANTS	GBP	1,260,102	2,971,662	(1,149,627)	(110,475)	(72,463)	2,899,199
WARRANTS	EURO	16,590,567	20,573,339	(18,196,205)	1,198,646	428,663	20,595,010
TOTAL WARRANTS		253,508,540	277,332,699	(262,193,924)	7,042,232	2,259,003	277,948,550
MUTUAL FUNDS	USD	12,242,995	-	-	-	(879,995)	11,363,000
FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS		610,279,900	533,789,337	(528,956,016)	(2,473,237)	(53,179,993)	559,459,991

6. Cash

	December 31, 2017	December 31, 2016
Petty cash	US$ 150	US$ -
Bellerive	76,427,269	35,674,269
Banco General, S. A.	237,630	132,926
Other deposits in banks	-	49,362
Total cash	US$ 76,665,049	US$ 35,856,557

7. Treasury Stocks

	December 31, 2017	December 31, 2016
Average cost per stock	US$ 227	US$ 225
Quantity (stocks)	493,089	480,649
Total cost	US$ 111,955,320	US$ 108,045,279

The purchases and sales of treasury stock were as follows:

	December 31, 2017					
	Purchases Shares	*Value*	*Sales Shares*	*Value*	*Reduction of par Value of Treasury Stocks*	*Balance Share*	*Value*
Balance as of December 31, 2016	1,585,888	US$ 283,094,872	(1,105,239)	US$ 172,994,893	US$ (2,054,700)	480,649	US$ 108,045,279
Movement 2017							
January	3,500	1,010,520	(200)	44,958	-	3,300	965,562
February	1,000	290,725	(40)	9,016	-	960	281,709
March	-	-	-	-	-	-	-
April	580	173,854	-	-	-	580	173,854
May	-	-	-	-	-	-	-
June	4,200	1,305,656	(100)	22,548	-	4,100	1,283,108
July	-	-	-	-	-	-	-
August	-	-	-	-	-	-	-
September	-	-	-	-	-	-	-
October	-	-	(50)	11,310	-	(50)	(11,310)
November	-	-	-	-	-	-	-
December	4,000	1,319,290	(450)	102,172	-	3,550	1,217,118
	13,280	4,100,045	(840)	190,004	-	12,440	3,910,041
Balance as of December 31, 2017	1,599,168	US$ 287,194,917	(1,106,079)	US$ 173,184,897	US$ (2,054,700)	493,089	US$ 111,955,320

7. Treasury Stocks (continued)

	December 31, 2016							
	Purchases Shares	*Value*	*Sales Shares*	*Value*	*Reduction of par Value of Treasury Stocks*	*Balance Share*	*Value*
Balance as of January 1, 2016	1,578,888	US$ 281,116,671	(1,093,032)	US$ 170,258,405	US$ (2,054,700)	485,856	US$ 108,803,566
Movement 2016							
January	868	239,732	(1,200)	268,730	-	(332)	(28,998)
February	225	59,323	(7,900)	1,770,026	-	(7,675)	(1,710,703)
March	(868)	(239,732)	(132)	29,562	-	(1,000)	(269,294)
April	3,410	973,759	-	-	-	3,410	973,759
May	-	-	-	-	-	-	-
June	-	-	(850)	190,737	-	(850)	(190,737)
July	-	-	-	-	-	-	-
August	-	-	-	-	-	-	-
September	-	-	(450)	100,978	-	(450)	(100,978)
October	350	98,771	(175)	39,269	-	175	59,502
November	3,015	846,348	(1,500)	337,186	-	1,515	509,162
December	-	-	-	-	-	-	-
	7,000	1,978,201	(12,207)	2,736,488	-	(5,207)	(758,287)
Balance as of December 31, 2016	1,585,888	US$ 283,094,872	(1,105,239)	US$ 172,994,893	US$ (2,054,700)	480,649	US$ 108,045,279

8. Financial Income and Expenses

	2017	2016
Financial income		
Dividend and interest income on investment securities	US$ 4,753,542	US$ 6,966,024
Other financial income		
Other income	8,715	844,010
Subtotal	4,762,257	7,810,034
Other financial expenses		
Bank charges	(346,807)	(378,105)
Net financial income	US$ 4,415,450	US$ 7,431,929

9. Net Income and Net Asset Value per Share

Basic net income per share is calculated by dividing the profit or loss for the year by the weighted average number of common shares outstanding during the year.

The net assets value (NAV) per share is calculated by dividing the NAV for the year by the common shares outstanding.

9. Net Income and Net Asset Value per Share (continued)

Net income per share:

	2017	2016
Net income (loss)	**US$ 111,609,538**	US$ (6,382,897)
Weigthted average number of common shares outstanding	**2,012,616**	2,019,671
Income (loss) per share	**US$ 55.45**	US$ (3.16)

Net assets value per share:

	December 31,	
	2017	2016
Net assets value (NAV)	**US$ 696,945,623**	US$ 595,210,060
Common share outstanding	**2,006,911**	2,019,351
Net assets value (NAV) per share	**US$ 347.27**	US$ 294.75

The net asset value per share calculation is based on the number of issued shares, less treasury shares at the date of the statement of financial position.

10. Derivative Financial Instruments

As of December 31, 2017 this item is comprised of:

	December 31,	
	2017	2016
Nominal amounts		
Foreign currency exchange - US$/CHF	**US$ 20,000,000**	US$ -
Foreign currency exchange - EUR/CHF	**11,967,676**	-
	US$ 31,967,676	US$ -

These derivative financial instruments mature within a year. The Company uses the cash flow technique to value these derivative financial instruments and are classified within the Level 2 of the hierarchy of fair value.

10. Derivative Financial Instruments (continued)

	December 31, 2017		2016	
Valuation				
Foreign currency exchange - US$/CHF	US$	114,930	US$	-
Foreign currency exchange - EUR/CHF		(87,737)		-
	US$	27,193	US$	-

11. Administration Expenses

	2017		2016	
Investment advisory fee and global administration (1)	US$	1,406,831	US$	1,359,162
Board of Directors (1)		105,000		105,000
Other expenses		396,786		219,308
	US$	1,908,617	US$	1,683,470

Other expenses include legal, audit fees, administration fees and others.

(1) These represent transactions with related parties during the reporting period included in the statement of income.

Investment advisor: On May 1, 2006, the Company entered into a management agreement with HSZ Limited, Tortola, as the general investment manager. For its overall responsibility for the management of the Company's assets, HSZ is entitled to an annual management fee of 0.04%. In respect of Asian investments, HSZ is entitled to an annual management fee of 0.30% payable quarterly based on the value of Asian assets as of quarter end pro rata temporis. In respect of the management of global investments HSZ receives a management fee of 0.1% per annum on the average capital under management, payable p.r.t. at the end of each calendar quarter. Furthermore, HSZ is entitled to a profit participation of 10% per annum of its yearly net performance exceeding 6%. This performance fee is limited to US$200,000 per annum and payable at year end.

12. Issued Capital

At December 31, 2017 and December 31, 2016 the authorized share capital of Perutil, S. A. was 5,000,000 shares. At December 31, 2017 and December 31, 2016, the subscribed and paid capital was the sum of US$2,500,000 represented by 2,500,000 common registered shares with a nominal value of US$1 each.

13. Financial Risk and Management Objectives and Policies

Introduction

Company's objective in managing risk is the creation and protection of shareholder value. Risk is inherent in Company's activities, but it is managed through a process of ongoing identification, measurement and monitoring, subject to risk limits and other controls. The process of risk management is critical to the Company's continuing profitability. Company is exposed to market risk (which includes currency risk), credit risk and liquidity risk arising from the financial instruments it holds.

Risk management structure

Company's Investment Manager is responsible for identifying and controlling risks. The Board of Directors supervise the Investment Manager and is ultimately responsible for the overall risk management of the Company.

Risk mitigation

The Company has investment guidelines that set out its overall business strategies, its tolerance for risk and its general risk management philosophy. The Company uses derivatives and other instruments for trading purposes and in connection with its risk management activities.

Excessive risk concentration

Concentrations of foreign exchange risk may arise if the Company has a significant net open position in a single foreign currency, or aggregate net open positions in several currencies that tend to move together. In order to avoid excessive concentrations of risk, the Company's policies and procedures include specific guidelines to focus on maintaining a diversified portfolio. The Investment Manager is instructed to reduce exposure or to use derivative instruments to manage excessive risk concentrations when they arise.

Country risk

Country risk is the risk that an occurrence within a country could have an adverse effect on the Company, directly by impairing the value of the Company or indirectly through an obligor's ability to meet its obligations to the Company.

Generally, these occurrences relate, but are not limited to: sovereign events such as defaults or restructuring; political events such as contested elections or referendums; restrictions on currency movements; non–market currency convertibility; regional conflicts; economic contagion from other events such as sovereign default issues or regional turmoil; banking and currency crisis; and natural disasters.

13. Financial Risk and Management Objectives and Policies (continued)

The Company risk management framework incorporates a number of measures and tools to monitor this risk. These measures include: stress testing of concentrated portfolios; various limits by country; country risk management committee (meets quarterly or as necessary to review and re-assess guidance for each country and region); and a risk rating by country which determines the frequency of a country's review quarterly or as necessary. The country risk is generally identified with the domicile of the legal entity which is the Company's counterparty, unless the majority of assets or revenues of such entity are located in another country, in which case reference is made to such different country. The following tables provides a summary of exposures by country of risk:

	Financial assets		Cash	
	2017	2016	**2017**	2016
	US$ 000	US$ 000	**US$ 000**	US$ 000
Concentration by sector:				
Banks	**90,257,942**	72,887,498	**76,665,049**	35,856,557
Insurance	**31,803,064**	40,719,691	**-**	-
Industries	**460,147,510**	415,301,714	**-**	-
Others sectors	**38,114,232**	30,551,088	**-**	-
	620,322,748	559,459,991	**76,665,049**	35,856,557
Geographic concentration:				
America	**165,472,265**	142,608,713	**237,780**	132,926
Asia	**28,862,192**	16,684,491	**179,689**	30,685
Europe	**425,988,291**	400,166,787	**76,247,580**	35,692,946
	620,322,748	559,459,991	**76,665,049**	35,856,557

The geographic concentration is based on the issuer's location.

13. Financial Risk and Management Objectives and Policies (continued)

Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of financial instruments will fluctuate due to changes in market variables such as interest rates, foreign exchange rates and equity prices. The maximum risk resulting from financial instruments equals their fair value.

The Company is exposed to market risk through its investments in trading activities. The Company attempts to limit its exposure by investing primarily in first class securities issued by well-known companies and traded on major stock exchanges.

Currency risk

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. The Company invests in securities and other investments that are denominated in currencies other than the dollar. Accordingly, the value of the Company's assets may be affected favorably or unfavorably by fluctuations in currency rates. Therefore, the Company will necessarily be subject to foreign exchange risks.

As a result of significant investment operations in foreign currencies, the Company's assets and earnings can be affected by movements in foreign exchange rates. The Company does not hedge against this risk.

13. Financial Risk and Management Objectives and Policies (continued)

The tables below summarize the Company's exposures to foreign currency exchange risk at December 31, 2017 and 2016. Included in the tables are the carrying amounts of the Company's financial instruments, categorized by currency.

	December 31, 2017					
	US$					
Assets:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Financial assets at fair value through profit or loss	**366,125,996**	**330,053**	**15,011,756**	**9,868,192**	**42,967,289**	**434,303,286**
Cash	**75,377,992**	**-**	**19,573**	**-**	**148,703**	**75,546,268**
Foreign exchange forward contracts	**27,193**	**-**	**-**	**-**	**-**	**27,193**
Total assets	**441,531,181**	**330,053**	**15,031,329**	**9,868,192**	**43,115,992**	**509,876,747**

	December 31, 2016					
	US$					
Assets:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Financial assets at fair value through profit or loss	344,508,598	348,653	9,119,326	5,321,491	44,341,363	403,639,431
Cash	29,358,843	-	14,208	-	3,306,195	32,679,246
Foreign exchange forward contracts	-	-	-	-	-	-
Total assets	373,867,441	348,653	9,133,534	5,321,491	47,647,558	436,318,677

Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk that the Company will encounter difficulty in meeting obligations associated with liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. Exposure to liquidity risk arises because of the possibility that the Company could be required to pay its liabilities or redeem its shares earlier than expected.

13. Financial Risk and Management Objectives and Policies (continued)

The tables below show the undiscounted contractual cash flows of the Company's significant financial instruments on the basis of the earliest possible contractual maturity at the reporting date. The expected cash flows of these instruments could differ significantly from this analysis.

	December 31, 2017						
	Total US$ 000	Up to 1 Month US$ 000	1 to 3 Months US$ 000	3 to 12 Months US$ 000	1 to 5 Years US$ 000	More than 5 Years US$ 000	Without Maturity US$ 000
Assets:							
Financial assets at fair value	620,322,748	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	261,444,610
Cash	76,665,049	-	-	-	-	-	76,665,049
Total Assets	696,987,797	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	338,109,659

	December 31, 2016						
	Total US$ 000	Up to 1 Month US$ 000	1 to 3 Months US$ 000	3 to 12 Months US$ 000	1 to 5 Years US$ 000	More than 5 Years US$ 000	Without Maturity US$ 000
Assets:							
Financial assets at fair value	559,459,991	17,320,453	62,955,637	197,672,460	-	-	281,511,441
Cash	35,856,557	-	-	-	-	-	35,856,557
Total Assets	595,316,548	17,320,453	62,955,637	197,672,460	-	-	317,367,998

Credit risk

Credit risk is the risk that the counterparty to a financial instrument will cause a financial loss for the Company by failing to discharge an obligation. The Company is exposed to the risk of credit-related losses that can occur as a result of a counterparty or issuer being unable or unwilling to honour its contractual obligations.

The Company is exposed to credit risk in connection with the issuers of the bonds it holds. The Company seeks to limit this risk by purchasing bonds only from high-quality issuers.

The Company's stated investment policies prohibit investments in any type of non-precious metals, commodities or raw materials. In general, the Company does not hedge any of its investments.

Equity price risk

Equity price risk is the risk that the fair value of equities decreases as the result of changes in the level of equity indices and individual stocks. The trading equity price risk exposure arises from equity securities (shares) at fair value through profit and loss. A 10 per cent increase in the value of the Company's portfolio of shares included in the financial assets at fair value through profit and loss line item at 31 December 2017 would have increased equity by US$62,043 million (2016: US$55,946 million). An equivalent decrease would have resulted in an equivalent but opposite impact and would cause a potential impairment, which would reduce net income (loss) by approximately US$62,024 million (2016: US$55,946 million).

14. Fair Value of Financial Instruments

Fair value hierarchy

IFRS 13 requires disclosures relating to fair value measurements using a three-level fair value hierarchy. The level within which the fair value measurement is categorized in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement. Assessing the significance of a particular input requires judgment, considering factors specific to the asset or liability. The following table shows financial instruments recognized at fair value, categorized between those whose fair value is based on:

Level 1 — Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities.

Level 2 — Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable.

Level 3 — Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

Recurring fair value measurement of assets

	Fair value measurement			
As of December 31, 2017	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Financial assets measured at fair value				
Shares	**US$ 242,450,610**	**US$ 232,721,850**	**US$ -**	**US$ 9,728,760**
Warrants	**358,878,138**	**358,878,138**	**-**	**-**
Mutual funds	**18,994,000**	**18,994,000**	**-**	**-**
Foreign currency exchange contracts	**27,193**	**-**	**27,193**	**-**
Total assets at fair value	**US$ 620,349,941**	**US$ 610,593,988**	**US$ 27,193**	**US$ 9,728,760**

	Fair value measurement			
As of December 31, 2016	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets measured at fair value				
Shares	US$ 270,148,441	US$ 270,148,441	US$ -	US$ -
Warrants	277,948,550	277,948,550	-	-
Mutual funds	11,363,000	11,363,000	-	-
Foreign currency exchange contracts	-	-	-	-
Total assets at fair value	US$ 559,459,991	US$ 559,459,991	US$ -	US$ -

14. Fair Value of Financial Instruments (continued)

Valuation techniques

Listed investment

When fair values of publicly traded equity securities, warrants, mutual funds and derivatives are based on quoted market prices, or binding dealer price quotations, in an active market for identical assets without any adjustments, those instruments are included within Level 1 of the hierarchy.

Over-the-counter derivative financial instruments are value using the cash flow technique. These financial instruments amounted to US$27,193 as of December 31, 2017 and are included within the Level 2 of the hierarchy of fair value.

15. Reclassifications

Some amounts in the financial statements as of December 31, 2016 were reclassified for purposes of comparison with the figures at December 31, 2017. These reclassifications had no relative significance on the financial position or statement of income of the Company.

16. Events After the Reporting Period

Management of the Company is not aware of any subsequent event occurred between the date of the financial statements and the date of its authorization, which requires modification of the figures presented in these financial statements.

ANEXO B

Estados Financieros Interinos

Perutil, S.A.

al 30 de septiembre de 2018

Financial Statements

Perutil, S. A.

Nine months ended *September 30, 2018*
with Accounting Report of Interim Financial Information

Nailla Sánchez
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANT

Accounting Report of interim financial information

To The Shareholders of
Perutil, S.A.

On behalf of this note, find the interim condensed financial statements of Perutil, S.A. at September 30, 2018, which includes the statement of financial position, the income statement, the statement of changes in Shareholders' equity, and the statement of cash flows for the nine months ended on that date, and notes that include a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The Administration of Perutil, S.A. is responsible for the preparation and fair presentation of the interim condensed financial statements, in accordance with the International Financial Reporting Standards and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of interim condensed financial statements, that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

In my review, the accompanying interim condensed financial statements for the nine months ended at September 30, 2018, were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

Nailla Sánchez
Accounting Manager

October 26, 2018
Panama, Republic of Panama

Perutil, S. A.
Statement of Financial Position
September 30, 2018

(Amount expressed in US$ dollars)

Notes			September 30, 2018 (Unaudited)		December 31, 2017 (Audited)
	Assets				
5, 12,13	Financial assets at fair value through profit or loss (cost US$607,708,899 in 2018)	**US$**	**587,070,380**	US$	620,322,748
6	Cash		**48,152,511**		76,665,049
	Tangible assets		**479,887**		517,394
12,13	Unrealized Gain on foreign exchange forward contracts		**195,025**		27,193
	Other assets		**-**		-
	Total Assets	**US$**	**635,897,803**	US$	697,532,384
	Liabilities and Shareholders' Equity				
	Liabilities				
12,13	Unrealized loss on foreign currency exchange contracts	**US$**	**-**	US$	-
	Accruals and other liabilities		**456,315**		586,761
	Shareholders' Equity				
11	Issued capital		**2,500,000**		2,500,000
	Additional paid in capital		**68,747,967**		68,741,291
7	Treasury stocks		**(145,472,942)**		(111,955,320)
	Unrestricted reserve		**336,202,511**		336,202,511
	Retained earnings		**373,463,952**		401,457,141
9	**Total Shareholders' Equity**		**635,441,488**		696,945,623
	Total Liabilities and Shareholders' Equity	**US$**	**635,897,803**	US$	697,532,384

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Perutil, S. A.
Statement of Income (Unaudited)
For the nine months ended
September 30, 2018

(Amount expressed in US$ dollars)

Notes			2018 (Unaudited)		2017
8	Dividend and interest income on investment securities	**US$**	**4,042,587**	US$	4,458,768
	Other financial income (expenses):				
	Bank charges		**(374,816)**		(270,094)
8	Other income		**466,709**		8,713
8	Total net interest		**4,134,480**		4,197,387
10	Administration expenses		**(1,301,998)**		(1,253,648)
	Net investment profit		**2,832,482**		2,943,739
	Realized gain on sales of securities:				
	Proceeds from sales		**487,189,312**		440,565,237
	Carrying amount of securities sold		**(465,305,706)**		(416,368,568)
5	Net realized gain on sales of securities		**21,883,606**		24,196,669
	Change in unrealized appreciation (depreaciation) on securities:				
	Net unrealized depreciation (appreciation) at the beginning of period		**(18,621,009)**		53,179,993
	Net unrealized depreciation (appreciation) at the end of period		**(20,638,519)**		23,841,557
5	Change in net unrealized (depreciation) appreciation on securities		**(39,259,528)**		77,021,550
	Other income:				
	Foreign exchange gain, net		**1,520,230**		694,502
	Unrealized contracts		**(195,025)**		1,014,365
	Realized contracts		**214,651**		-
	Net loss (income)		**(13,003,584)**		105,870,825
	Total comprehensive (loss) income of the period	**US$**	**(13,003,584)**	US$	105,870,825
9	**Loss (income) per share**	**US$**	**(6.60)**	US$	52.58

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Perutil, S. A.
Statement of Changes in Shareholders' Equity
For the nine months ended
September 30, 2018

(Amount expressed in US$ dollars)

Note		*Total*	*Common stocks*	*Additional paid in capital*	*Treasury stocks*	*Unrestricted reserve*	*Retained earnings*
	Balance at January 1, 2017 (Audited)	595,210,060	2,500,000	68,664,383	(108,045,279)	336,202,511	295,888,445
7	Purchases of Treasury stock, at cost (9,280 stock)	(2,780,754)	-	-	(2,780,754)	-	-
	Sale of treasury stocks (340 stock)	100,927	-	24,406	76,521	-	-
	Dividends paid	(6,040,842)	-	-	-	-	(6,040,842)
	Net income of the period	105,870,825	-	-	-	-	105,870,825
	Balance at September 30, 2017 (Unaudited)	US$ 692,360,216	US$ 2,500,000	US$ 68,688,789	US$ (110,749,512)	US$ 336,202,511	US$ 395,718,428
	Balance at January 1, 2018 (Audited)	**696,945,623**	**2,500,000**	**68,741,291**	**(111,955,320)**	**336,202,511**	**401,457,141**
7	**Purchases of Treasury stock, at cost (108'369 stock)**	**(33,532,476)**	**-**	**-**	**(33,532,476)**	**-**	**-**
	Sale of treasury stocks (65 stock)	**21,530**	**-**	**6,676**	**14,854**	**-**	**-**
	Dividends paid	**(14,989,605)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(14,989,605)**
	Net loss of the period	**(13,003,584)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(13,003,584)**
11	**Balance at September 30, 2018 (Unaudited)**	**US$ 635,441,488**	**US$ 2,500,000**	**US$ 68,747,967**	**US$ (145,472,942)**	**US$ 336,202,511**	**US$ 373,463,952**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Perutil, S. A.
Statement of Cash Flows
For the nine months ended
September 30, 2018
(Amount expressed in US$ dollars)

		2018		2017
		(Unaudited)		
Cash flows from operating activities				
Net (loss) income	**US$**	**(13,003,584)**	US$	105,870,825
Adjustments to reconcile net (loss) income to net cash flows provided by operating activities:				
Change in unrealized (appreciation) depreciation on securities		**39,259,528**		(77,021,550)
Forward currency exchange contracts		**(167,832)**		1,014,365
Depreciation of tangible assets		**37,507**		10,270
Cash flows before working capital movements		**26,125,619**		29,873,910
Working capital adjustments:				
Acquisition of tangible assets and other assets		-		(52)
Investment purchased		**(471,312,866)**		(417,075,698)
Investment sold		**465,305,706**		416,368,568
Accrued and other liabilities, net of other assets		**(130,446)**		(197,830)
Cash from operation		**19,988,013**		28,968,898
Dividends paid		**(14,989,605)**		(6,040,842)
Net cash flows provided by operating activities		**4,998,408**		22,928,056
Cash flows from financing activities				
Change in additional paid-in-capital		**6,676**		24,406
Sales of teasury stock		**14,854**		76,521
Purchase of treasury stock		**(33,532,476)**		(2,780,754)
Net cash flows used in financing activities		**(33,510,946)**		(2,679,827)
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents		**(28,512,538)**		20,248,229
Cash at January 1		**76,665,049**		35,856,557
Cash at September 30	**US$**	**48,152,511**	US$	56,104,786

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

1. Corporate Information

The interim condensed financial statements of the Company for the nine months ended September 30, 2018 were authorized for issuance by Management on December 04, 2018

Perutil, S.A. (the "Company") was incorporated in 1959, in accordance with corporate law of the Republic of Panama and has its headquarters in Panama City. The Company is engaged in the finance and investment business, and invests in a diversified portfolio of shares, bonds, funds, private equity and other financial instruments.

2. Basis of Preparation

The interim condensed financial statements for the nine-months period ended September 30, 2018 have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

The interim condensed financial statements do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements and should be read in conjunction with the annual financial statements as of December 31, 2017.

The interim condensed financial statements are expressed in United States of America dollars (US$), the monetary unit of the United States of America, which is legal tender in the Republic of Panama.

3. Summary of Significant Accounting Policies

The accounting policies adopted in the preparation of the interim condensed financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Company's annual financial statements for the year ended December 31, 2017, except for the adoption of a new standard effective as of January 1, 2018. The Company has not early adopted any other standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective. The nature and the effect of the adoption of the new standard is disclosed below.

IFRS 9 – Financial Instruments

The Company adopted IFRS 9 on January 1, 2018. The Company did not identify any significant impact on the adoption of this standard. The Company accounts for its financial assets at fair value through profit and loss. Most of the Company's financial assets are traded in active markets with quoted market prices. In case the Company invests in any financial assets without a quoted market price, it will proceed to value that security at fair value through a valuation model and determine any expected loss as required by IFRS 9.

3. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
The Company adopted IFRS 15 on January 1, 2018. The Company has not been engaged in any contracts with customers; therefore, the Company did not identify any impact on the adoption of this standard.

Financial instruments

Classification

Financial assets are classified, at initial recognition, as subsequently measured at fair value through profit or loss, in accordance with IFRS 9.

Financial assets at fair value through profit or loss

Financial instruments designated as at fair value through profit or loss upon initial recognition: These financial assets are designated upon initial recognition on the basis that they are part of a group of financial assets which are managed and have their performance evaluated on a fair value basis, in accordance with risk management and investment strategies of the Company.

Recognition

The Company recognizes a financial asset when it becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame generally established by regulation or convention in the market place (regular way trades) are recognized on the trade date, i.e., the date that the Company commits to purchase or sell the asset.

Initial measurement

Financial assets at fair value through profit or loss are recorded in the statement of financial position at fair value. All transaction costs for such instruments are recognized directly in profit or loss.

Loans and receivables (other than those classified as held for trading) are measured initially at their fair value plus any directly attributable incremental costs of acquisition or issue.

Subsequent measurement

After initial measurement, the Company measures financial instruments which are classified as at fair value through profit or loss, at fair value. Subsequent changes in the fair value of those financial instruments are recorded in the profit or loss statement in the changes in unrealized appreciation (depreciation) on securities line item. Interest and dividend earned or paid on these instruments are recorded separately in interest revenue or expense and dividend revenue or expense.

3. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Loans and receivables are carried at amortized cost using the effective interest method less any allowance for impairment. Gains and losses are recognized in profit or loss when the loans and receivables are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset and of allocating the interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset. When calculating the effective interest rate, the Company estimates cash flows considering all contractual terms of the financial instruments but does not consider future credit losses. The calculation includes all fees paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate, transaction costs and all other premiums or discounts.

Derecognition

A financial asset (or, where applicable, a part of a financial asset or a part of a group of similar financial assets) is derecognized where the rights to receive cash flows from the asset have expired or the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a pass-through arrangement and either:

The Company has transferred substantially all the risks and rewards of the asset; or the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset

When the Company has transferred its right to receive cash flows from an asset (or has entered into a pass-through arrangement) and has neither transferred nor retained substantially all of the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognized to the extent of the Company's continuing involvement in the asset. In that case, the Company also recognizes an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Company has retained. The Company derecognizes a financial liability when the obligation under the liability is discharged, cancelled or expired.

Fair value measurement

The Company measures it investments in financial instruments, such as portfolio of shares, bonds, funds, private equity and other financial instruments, at fair value at each reporting date.

Fair value is the price that would be received to sell an asset in an orderly transaction between market participants at the measurement date.

3. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset takes place either in the principal market for the asset or, in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset. The principal or the most advantageous market must be accessible to the Company.

The fair value of an asset is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset, assuming that market participants act in their economic best interest.

The fair value for financial instruments traded in active markets at the reporting date is based on their quoted price or binding dealer price quotations without any deduction for transaction costs. Securities defined in these accounts as 'listed' are traded in an active market.

All assets for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorized within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

Level 1 - Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities.
Level 2 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable.
Level 3 - Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

Cash

For the purpose of the statement of cash flows, cash consist of petty cash and deposits with banks

Investments and other financial assets

Financial assets are classified either financial assets at amortized cost, at fair value through profit or loss (FVTPL), and at fair value through other comprehensive income (FVTOCI), as appropriate. When financial assets are recognized initially, they are measured at fair value, plus, in the case of investments not at fair value through profit or loss, as directly attributable transaction costs. The Company determines the classification of its financial assets according to the business model for which the assets are included in the investment portfolio, as well as the specific cash flow characteristics of each asset.

All purchases and sales of financial assets are recognized on the trade date which is the date that the Company commits to purchase the asset. Purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the period generally established by regulation or convention in the marketplace.

3. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Financial assets classified as held for trading are included in the category financial assets at fair value through profit or loss. Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling it in the near term. Gains or losses on investments held for trading are recognized as profit and loss.

For investment securities actively traded in organized financial markets, fair value is generally determined by reference to a stock exchange bid price at the close of business on the financial position date.

Investments for which no market quotation is available are valued initially by the investment manager and/or management, and those amounts are reviewed and approved by the Board of Directors. Valuations are prepared using generally accepted valuation methodologies such as capitalization of expected future earnings.

Fair value estimates are made at a specific point in time, based on relevant market information about the financial instruments in question. These estimates are subjective in nature, involve uncertainties and matters of substantial judgment and cannot therefore be determined with precision. Any change in the underlying valuation assumptions could significantly vary said estimates.

The carrying value of financial instruments other than investments is deemed to approximate their fair value due to their short-term maturities, which are within 12 months.

Derivative financial instruments

Derivatives are initially recognized at fair value on the date on which a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at fair value. Fair values are obtained from quoted market prices in active markets, including recent market transactions; or using valuation techniques, including discounted cash flows models and options pricing models, as appropriate. All derivatives are reported as assets when fair value is positive and as liabilities when negative. Changes in the fair value of any derivative instrument that does not qualify for hedge accounting are recognized immediately in the statement of comprehensive income. Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives are also recorded in the statement of profit or loss

Loans and receivables
Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are carried at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses are recognized in the statement of income when the loans and receivables are derecognized or impaired, as well as through the amortization process.

With respect to credit losses, the Company considers the guidance from IFRS 9 using the concept of Expected Credit Losses (ECL). The ECL is calculated for all the assets in the portfolio that are not measured on a FVTPL basis. Up to today, the Company has not identified any security subject to ECL estimation.

3. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Treasury shares

Own equity instruments which are reacquired (treasury shares) are deducted from equity. No gain or loss is recognized in the statement of income on the purchase, sales, issue or cancellation of the Company's own equity instruments.

Unrestricted reserve

A voluntary reserve was established by the Management in order to cover material losses proceeding from unexpected events, conditions or changes in the market where the portfolio is invested. The reserve is increased or decreased according to the Board of Directors' resolution.

Provisions

Provisions are recognized when the Company has present obligation (legal o constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimated can be made of the amount of the obligation. Where the Company expects some or all of a provision to be reimbursed, the reimbursement is recognized as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

Income taxes

The Company is domiciled in the Republic of Panama and is exempt from income or capital tax in that jurisdiction. However, in some jurisdictions, investment income and capital gains are subject to withholding tax deducted at the source of the income. Withholding tax is a generic term used for the amount of withholding tax deducted at the source of the income and is not significant for the Company. For the purpose of the statement of cash flows, cash inflows from investments are presented net of withholding taxes, when applicable.

Financial income and expenses

Dividend distributions
Dividends are at the discretion of the Company, the dividends that the Company is going to pay are established by the Boards of Directors and approved by the shareholder's meeting. A dividend to the Company's shareholders is accounted for as a deduction from retained earnings. An interim dividend is recognized as a liability in the period in which it is irrevocably declared by the Board of Directors. A final dividend is recognized as a liability in the period in which it is approved by the annual general meeting of shareholders.

Interest revenue and expense
Interest is recognized as it accrues (taking into account the effective yield on the asset) unless full collectivity is in doubt.

3. Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Dividend revenue and expense
Dividend revenue is recognized on the date on which the investments are quoted ex-dividend or, where no exdividend date is quoted, when the Company right to receive the payment is established. Dividend revenue is presented gross of any non-recoverable withholding taxes.

Net gain or loss on financial assets at fair value through profit or loss
This item includes changes in the fair value of financial assets designated upon initial recognition as at fair value through profit or loss.

Unrealized gains and losses comprise changes in the fair value of financial instruments for the period and from reversal of prior period's unrealized gains and losses for financial instruments which were realized in the reporting period.

Realized gains and losses on disposals of financial instruments classified as at fair value through profit or loss are calculated using the average cost method. They represent the difference between an instrument's initial carrying amount and disposal amount, or cash payments.

Fees, commissions and other general expenses
Fees, commissions and other general expenses are recognized on an accrual basis.

Functional and presentation currency
The Company's functional currency is the dollar, which is the currency of the primary economic environment in which it operates. The Company performance is evaluated and its liquidity is managed in various currencies. However, the dollar is considered as the currency that most faithfully represents the economic effects of the underlying transactions, events and conditions. The Company's presentation currency is also the dollar. The currency is legal tender in the Republic of Panama.

Foreign currency translations
Transactions in foreign currencies are initially recorded at the presentation currency rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the presentation currency rate of exchange ruling at the balance sheet date. All foreign exchange differences are accounted for in to the statement of income. Non – monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined.

4. Accounting Standards Issued but not yet Effective

International Financial Reporting Standards or their interpretations that have been issued but have not become effective yet as of the reporting date are described below: The standards or interpretations described are only those that, per Management's belief, may have a significant effect on the Company's disclosures, position or financial performance when they are applied at a future date. The Company has the intention of adopting these standards or interpretations when they enter into effect.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 was issued in January 2016 and it replaces IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases-Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease. IFRS 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for all leases under a single on-balance sheet model similar to the accounting for finance leases under IAS 17. The standard includes two recognition exemptions for lessees – leases of 'low-value' assets (e.g., personal computers) and short-term leases (i.e., leases with a lease term of 12 months or less). At the commencement date of a lease, a lessee will recognize a liability to make lease payments (i.e., the lease liability) and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term (i.e., the right-of-use asset). Lessees will be required to separately recognize the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

Lessees will be also required to remeasure the lease liability upon the occurrence of certain events (e.g., a change in the lease term, a change in future lease payments resulting from a change in an index or rate used to determine those payments). The lessee will generally recognize the amount of the remeasurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use asset. The Company does not expect a significant impact upon adoption of this standard.

5. Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss (Unaudited)

Set out below is a comparison of the carrying amounts and fair values of financial assets as of September 30, 2018:

		December 31, 2017 Cost US$	Purchase US$	Sales US$	Profit / (Loss) Realized US$	Unrealized US$	September 30, 2018 Market value US$
MARKETABLE SECURITIES							
Shares, options, units							
SHARES	CHF	126,818,595	119,004,603	(117,538,860)	3,319,258	4,596,137	136,199,733
SHARES	CAD	660,921	-	-	-	(429,282)	231,639
SHARES	USD	78,359,318	54,796,481	(39,603,924)	38,062	(24,476,537)	69,113,400
SHARES	GBP	4,567,069	4,873,121	(5,189,408)	(230,161)	(560,183)	3,460,438
SHARES	HKD	6,922,088	-	(2,658,226)	1,752,984	1,009,350	7,026,196
SHARES	EURO	25,157,422	15,628,513	(4,573,323)	468,369	(7,473,520)	29,207,461
TOTAL SHARES		242,485,413	194,302,718	(169,563,741)	5,348,512	(27,334,035)	245,238,867
WARRANTS	CHF	217,700,558	181,722,958	(185,572,853)	10,279,177	2,115,915	226,245,755
WARRANTS	USD	106,383,250	84,892,086	(108,650,535)	5,119,358	879,222	88,623,381
WARRANTS	GBP	9,435,361	5,784,675	(8,116,226)	764,860	(336,924)	7,531,746
WARRANTS	EURO	13,454,162	4,610,429	(15,285,957)	371,699	(290,702)	2,859,631
TOTAL WARRANTS		346,973,331	277,010,148	(317,625,571)	16,535,094	2,367,511	325,260,513
MUTUAL FUNDS		12,242,995	-	-	-	4,328,005	16,571,000
TOTAL MARKETABLE SECURITIES		601,701,739	471,312,866	(487,189,312)	21,883,606	(20,638,519)	587,070,380
FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS		**601,701,739**	**471,312,866**	**(487,189,312)**	**21,883,606**	**(20,638,519)**	**587,070,380**

5. Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss (continued)

		2016 Cost US$	Purchase US$	Sales US$	Realized Gain (loss) US$	Unrealized Gain (loss) US$	2017 Market value US$
MARKETABLE SECURITIES							
Shares, options, units							
SHARES	CHF	200,024,243	73,361,061	(155,060,673)	8,493,964	10,852,554	137,671,149
SHARES	CAD	660,921	-	-	-	(330,868)	330,053
SHARES	USD	72,890,222	35,220,997	(29,527,876)	(224,025)	(17,018,556)	61,340,762
SHARES	GBP	10,361,603	1,855,560	(6,761,796)	(888,298)	(346,665)	4,220,404
SHARES	HKD	5,720,182	1,201,906	(501)	501	2,946,104	9,868,192
SHARES	EURO	35,050,271	12,332,848	(24,543,395)	2,317,698	3,862,628	29,020,050
TOTAL SHARES		324,707,442	123,972,372	(215,894,241)	9,699,840	(34,803)	242,450,610
WARRANTS	CHF	165,407,713	219,808,792	(177,422,684)	9,906,737	10,754,289	228,454,847
WARRANTS	USD	87,143,825	106,383,250	(98,367,543)	11,223,718	(698,550)	105,684,700
WARRANTS	GBP	2,971,662	9,495,403	(3,249,000)	217,296	1,355,991	10,791,352
WARRANTS	EURO	20,166,347	33,656,617	(45,196,135)	4,827,333	493,077	13,947,239
TOTAL WARRANTS		275,689,547	369,344,062	(324,235,362)	26,175,084	11,904,807	358,878,138
MUTUAL FUNDS		12,242,995	-	-	-	6,751,005	18,994,000
TOTAL MARKETABLE SECURITIES		612,639,984	493,316,434	(540,129,603)	35,874,924	18,621,009	620,322,748
FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS		**612,639,984**	**493,316,434**	**(540,129,603)**	**35,874,924**	**18,621,009**	**620,322,748**

6. Cash

	September 30, 2018	December 31, 2017
Petty cash	US$ 150	US$ 150
Bellerive	48,109,670	76,427,269
Banco General, S. A.	42,691	237,630
Other deposits in banks	-	-
Total cash	US$ 48,152,511	US$ 76,665,049

7. Treasury Stocks

	September 30, 2018	December 31, 2017
Average cost per stock	US$ 242	US$ 227
Quantity (stocks)	601,393	493,089
Total cost	US$ 145,472,942	US$ 111,955,320

The purchases and sales of treasury stock were as follows:

December 31, 2017 (Audited)	1,599,168	US$ 287,194,917	(1,106,079)	US$ 173,184,897	US$ (2,054,700)	493,089	US$	111,955,320
Movement 2018								
January	5,100	1,705,875	(20)	4,563	-	5,080		1,701,312
February	310	107,241	-	-	-	310		107,241
March	2,155	719,905	-	-	-	2,155		719,905
April	-	-	-	-	-	-		-
May	-	-	(45)	10,291	-	(45)		(10,291)
June	-	-	-	-	-	-		-
July	95,500	29,325,737	-	-	-	95,500		29,325,737
August	2,949	923,866	-	-	-	2,949		923,866
September	2,355	749,852	-	-	-	2,355		749,852
Total movement 2018	108,369	33,532,476	(65)	14,854	-	108,304		33,517,622
Balance as of September 30, 2018	1,707,537	US$ 320,727,393	(1,106,144)	US$ 173,199,751	US$ (2,054,700)	601,393	US$	145,472,942

7. Treasury Stocks (continued)

	December 31, 2017									
	Purchases			*Sales*			*Reduction of par Value of*	*Balance*		
	Shares		*Value*	*Shares*		*Value*	*Treasury Stocks*	*Share*		*Value*
Blanacnce as of										
December 31, 2016	1,585,888	US$	283,094,872	(1,105,239)	US$	172,994,893	US$ (2,054,700)	480,649	US$	108,045,279
Movement 2017										
January	3,500		1,010,520	(200)		44,958	-	3,300		965,562
February	1,000		290,725	(40)		9,016	-	960		281,709
March	-		-	-		-	-	-		-
April	580		173,854	-		-	-	580		173,854
May	-		-	-		-	-	-		-
June	4,200		1,305,656	(100)		22,548	-	4,100		1,283,108
July	-		-	-		-	-	-		-
August	-		-	-		-	-	-		-
September	-		-	-		-	-	-		-
October	-		-	(50)		11,310	-	(50)		(11,310)

8. Financial Income and Expenses

		(Unaudited)		
Financial income				
Dividend and interest income on investment securities	US$	4,042,587	US$	4,458,768
Other financial income:				
Other income		466,709		8,713
Subtotal		4,509,296		4,467,481
Other financial expenses				
Bank charges		(374,816)		(270,094)
Net financial income and expense	US$	4,134,480	US$	4,197,387

9. Net Income and Net Asset Value per Share

Basic net income per share is calculated by dividing the profit or loss for the year by the weighted average number of common shares outstanding during the year.

The net assets value (NAV) per share is calculated by dividing the NAV for the year by the common shares outstanding.

9. Net Income and Net Asset Value per Share (continued)

Net income per share:

	Nine months ended September 30,	
	2018	2017
	(Unaudited)	
Net loss (income)	**US$ (13,003,584)**	US$ 105,870,825
Weighted average number of common shares outstanding	**1,970,939**	2,013,668
Loss (income) per share	**US$ (6.60)**	US$ 52.58

Net assets value per share:

	September 30,	December 31,
	2018	2017
	(Unaudited)	(Audited)
Net assets value (NAV)	**US$ 635,441,488**	US$ 696,945,623
Common shares outstanding	**1,898,607**	2,006,911
Net assets value (NAV) per share	**US$ 334.69**	US$ 347.27

The net asset value per share calculation is based on the number of issued shares, less treasury shares at the financial position date.

10. Administration Expenses

	Nine months ended September 30,	
	2018	2017
	(Unaudited)	
Investment advisory fee and global administration (1)	**US$ 913,399**	US$ 881,346
Board of Directors (1)	**78,750**	78,750
Other expenses	**309,849**	293,552
	US$ 1,301,998	US$ 1,253,648

Other expenses include legal, audit fees, administration fees and others.

(1) These represent transactions with related parties during the reporting period included in the statement of income.

Investment advisor: As from May 1, 2006, the Company has entered into a management agreement with HSZ Limited, Tortola, as the general investment manager. For its overall responsibility for the management of Perutil's assets, HSZ is entitled to an annual management fee of 0.04%. In respect of Asian investments, HSZ is entitled to an annual management fee of 0.3% payable quarterly based on the value of Asian assets as of quarter end pro rata temporis. In respect of the management of global investments HSZ receives a management fee of 0.1% per annum on the average capital under management, payable p.r.t. at the end of each calendar quarter. Furthermore, HSZ is entitled to a profit participation of 10% per annum of its yearly net performance exceeding 6%. This performance fee is limited to US$200,000 per annum and payable at year end.

11. Issued Capital

At September 30, 2018 and December 31, 2017, the authorized share capital of Perutil, SA was the sum of 5,000,000 shares. At September 30, 2018 and December 31, 2017, the subscribed and paid capital was the sum of US$2,500,000 represented by 2,500,000 common registered shares with a nominal value of US$1 each.

12. Financial Risk and Management Objectives and Policies

Introduction

Company's objective in managing risk is the creation and protection of shareholder value. Risk is inherent in Company's activities, but it is managed through a process of ongoing identification, measurement and monitoring, subject to risk limits and other controls. The process of risk management is critical to the Company's continuing profitability. Company is exposed to market risk (which includes currency risk), credit risk and liquidity risk arising from the financial instruments it holds.

Risk management structure

Company's Investment Manager is responsible for identifying and controlling risks. The Board of Directors supervise the Investment Manager and is ultimately responsible for the overall risk management of the Company.

Risk mitigation

The Company has investment guidelines that set out its overall business strategies, its tolerance for risk and its general risk management philosophy. The Company uses derivatives and other instruments for trading purposes and in connection with its risk management activities.

12. Financial Risk and Management Objectives and Policies (continued)

Excessive risk concentration

Concentrations of foreign exchange risk may arise if the Company has a significant net open position in a single foreign currency, or aggregate net open positions in several currencies that tend to move together. In order to avoid excessive concentrations of risk, the Company's policies and procedures include specific guidelines to focus on maintaining a diversified portfolio. The Investment Manager is instructed to reduce exposure or to use derivative instruments to manage excessive risk concentrations when they arise.

Country risk

Country risk is the risk that an occurrence within a country could have an adverse effect on the Company, directly by impairing the value of the Company or indirectly through an obligor's ability to meet its obligations to the Company.

Generally, these occurrences relate, but are not limited to: sovereign events such as defaults or restructuring; political events such as contested elections or referendums; restrictions on currency movements; non–market currency convertibility; regional conflicts; economic contagion from other events such as sovereign default issues or regional turmoil; banking and currency crisis; and natural disasters.

Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of financial instruments will fluctuate due to changes in market variables such as interest rates, foreign exchange rates and equity prices; the Company is exposed only to the currency risk. The maximum risk resulting from financial instruments equals their fair value.

The Company is exposed to market risk through its trading activities. The Company attempts to limit its exposure by investing primarily in first class securities issued by well-known companies and traded on major stock exchanges.

Currency risk

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. The Company invests in securities and other investments that are denominated in currencies other than the dollar. Accordingly, the value of the Company's assets may be affected favorably or unfavorably by fluctuations in currency rates. Therefore, the Company will necessarily be subject to foreign exchange risks.

12. Financial Risk and Management Objectives and Policies (continued)

As a result of significant investment operations in foreign currencies, the Company's assets and earnings can be affected by movements in foreign exchange rates. The Company does not hedge against this risk.

The tables below summarize the Company's exposures to foreign currency exchange risk at September 30, 2018 and December 31, 2017. Included in the tables are the carrying amounts of the Company's financial instruments, categorized by currency.

	September 30, 2018					
	US$					
Assets:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Financial assets at fair value through profit or loss	**362,445,488**	**231,639**	**10,992,184**	**7,026,196**	**32,067,092**	**412,762,599**
Cash	**47,252,563**	**-**	**450,688**	**-**	**-**	**47,703,251**
Foreign exchange forward contracts	**195,025**	**-**	**-**	**-**	**-**	**195,025**
Total assets	**409,893,076**	**231,639**	**11,442,872**	**7,026,196**	**32,067,092**	**460,660,875**

	December 31, 2017					
	US$					
Assets:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Financial assets at fair value through profit or loss	366,125,996	330,053	15,011,756	9,868,192	42,967,289	434,303,286
Cash	75,377,992	-	19,573	-	148,703	75,546,268
Foreign exchange forward contracts	27,193	-	-	-	-	27,193
Total assets	441,531,181	330,053	15,031,329	9,868,192	43,115,992	509,876,747

Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk that the Company will encounter difficulty in meeting obligations associated with liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. Exposure to liquidity risk arises because of the possibility that the Company could be required to pay its liabilities or redeem its shares earlier than expected.

12. Financial Risk and Management Objectives and Policies (continued)

Liquidity risk (continued)

The tables below show the undiscounted contractual cash flows of the Company's significant financial instruments on the basis of the earliest possible contractual maturity at the reporting date. The expected cash flows of these instruments could differ significantly from this analysis.

	September 30, 2018						
	Total	**Up to 1 Month**	**1 to 3 Months**	**3 to 12 Months**	**1 to 5 Years**	**More than 5 Years**	**Without Maturity**
	US$ 000	**US$ 000**	**US$ 000**	**US$ 000**	**US$ 000**	**US$ 000**	**US$ 000**
Assets:							
Financial assets at fair value	**587,070,380**	**32,632,716**	**58,377,769**	**234,250,028**	**-**	**-**	**261,809,867**
Cash	**48,152,511**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**48,152,511**
Total Assets	**635,222,891**	**32,632,716**	**58,377,769**	**234,250,028**	**-**	**-**	**309,962,378**

	December 31, 2017						
	Total	Up to 1 Month	1 to 3 Months	3 to 12 Months	1 to 5 Years	More than 5 Years	Without Maturity
	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000
Assets:							
Financial assets at fair value	620,322,748	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	261,444,610
Cash	76,665,049	-	-	-	-	-	76,665,049
Total Assets	696,987,797	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	338,109,659

Credit risk

Credit risk is the risk that the counterparty to a financial instrument will cause a financial loss for the Company by failing to discharge an obligation. The Company is exposed to the risk of credit-related losses that can occur as a result of a counterparty or issuer being unable or unwilling to honour its contractual obligations.

The Company is exposed to credit risk in connection with the issuers of the bonds it holds. The Company seeks to limit this risk by purchasing bonds only from high-quality issuers.

The Company's stated investment policies prohibit investments in any type of non-precious metals or raw materials. In general, the Company does not hedge any of its investments.

13. Fair Value of Financial Instruments

Fair value hierarchy

IFRS 13 requires disclosures relating to fair value measurements using a three-level fair value hierarchy. The level within which the fair value measurement is categorized in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement. Assessing the significance of a particular input requires judgment, considering factors specific to the asset or liability. The following table shows financial instruments recognized at fair value, categorized between those whose fair value is based on:

Level 1 — Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities.

Level 2 — Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable.

Level 3 — Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

Recurring fair value measurement of assets

	Fair value measurement using			
As of September 30, 2018	**Total**	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**
Financial assets measured at fair value				
Shares	**US$ 245,238,867**	**US$ 235,510,107**	**US$ -**	**US$ 9,728,760**
Warrants	**325,260,513**	**325,260,513**	**-**	**-**
Mutual funds	**16,571,000**	**16,571,000**	**-**	**-**
Foreign currency exchange contracts	**195,025**	**-**	**195,025**	**-**
Total assets at fair value	**US$ 587,265,405**	**US$ 577,341,620**	**US$ 195,025**	**US$ 9,728,760**
Financial liabilities measured at fair value				
Foreign currency exchange contracts	**-**	**-**	**-**	**-**
Total liabilities at fair value	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**	**US$ -**

As of December 31, 2017	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets measured at fair value				
Shares	US$ 242,450,610	US$ 232,721,850	US$ -	US$ 9,728,760
Warrants	358,878,138	358,878,138	-	-
Mutual funds	18,994,000	18,994,000	-	-
Foreign currency exchange contracts	27,193	-	27,193	-
Total assets at fair value	US$ 620,349,941	US$ 610,593,988	US$ 27,193	US$ 9,728,760
Financial liabilities measured at fair value				
Foreign currency exchange contracts	-	-	-	-

13. Fair Value of Financial Instruments (continued)

Valuation techniques

Listed investment

When fair values of publicly traded equity securities, managed Company's and derivatives are based on quoted market prices, or binding dealer price quotations, in an active market for identical assets without any adjustments, the instruments are included within Level 1 of the hierarchy.

14. Events After the Reporting Period

Management of the Company is aware of subsequent event occurred between the date of the financial statements and the date of its authorization.

On October 30, 2018 the Board authorized to cancel 500,000 common shares with a par value of US $ 1.00 each held at treasury stock

CONTENTS

Accounting Report of Interim Financial Information 1
Statement of Financial Position 2
Statement of Income 3
Statement of Changes in Shareholders' Equity 4
Statement of Cash Flows 5
Notes to the Interim Condensed Financial Statements ..... 6 - 24

Estados financieros

Perutil, S. A.

Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018
con Informe de Contabilidad sobre la Información Financiera Interina

Naila Sanchez
Contadora Pública Autorizada

Informe de Contabilidad sobre la Información Financiera Interina

A los Accionistas de
Perutil, S. A.

En nombre de esta nota, sírvanse encontrar los estados financieros interinos condensados al 30 de septiembre de 2018, que incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio de los Accionistas 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 interinos condensado, 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 interinos condensados, que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En mi revisión, los estados financieros interinos condensados adjuntos correspondientes a los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Naila Sánchez
Gerente de Contabilidad

26 de octubre de 2018
Panamá, República de Panamá

Perutil, S. A.
Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2018
(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
	Activos		
5, 12,13	Activos financieros al valor razonable con cambio en resultados (costo US$ 607,708,899 en 2018)	US$ 587,070,380	US$ 620,322,748
6	Efectivo	48,152,511	76,665,049
	Activos tangibles	479,887	517,394
12, 13	Ganancias no realizadas en contratos de cambio de monedas extranjeras	195,025	27,193
	Otros activos	-	-
	Total de activos	US$ 635,897,803	US$ 697,532,384
	Pasivos y Patrimonio		
	Pasivos		
12, 13	Pérdidas no realizadas en contratos de cambio de monedas extranjeras	US$ -	US$ -
	Provisiones y otros pasivos	456,315	586,761
	Patrimonio		
11	Capital emitido	2,500,000	2,500,000
	Capital adicional pagado	68,747,967	68,741,291
	Acciones en tesorería	(145,472,942)	(111,955,320)
	Reserva no restringida	336,202,511	336,202,511
	Utilidades retenidas	373,463,952	401,457,141
9	**Total de patrimonio de los accionistas**	635,441,488	696,945,623
	Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	US$ 635,897,803	US$ 697,532,384

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Perutil, S. A.
Estado de Resultados (No auditado)
Por los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2018

(Cifras expresadas en US$ dólares)

Notas		2018	2017 (No auditado)
8	Ingresos por dividendos e intereses en valores de inversión	US$ 4,042,587	US$ 4,458,768
	Otros ingresos (gastos) financieros:		
	Cargos bancarios	(374,816)	(270,094)
8	Otros ingresos	466,709	8,713
8	Total de intereses, neto	4,134,480	4,197,387
10	Gastos administrativos	(1,301,998)	(1,253,648)
	Utilidad neta en inversiones	2,832,482	2,943,739
	Ganancia realizada en venta de valores:		
	Producto de ventas	487,189,312	440,565,237
	Valor en libros de los valores vendidos	(465,305,706)	(416,368,568)
5	Ganancia neta realizada en venta de valores	21,883,606	24,196,669
	Cambio en la apreciación (depreciación) no realizada en valores:		
	Depreciación (apreciación) neta no realizada al inicio del periodo	(18,621,009)	53,179,993
	Apreciación (depreciación) neta no realizada al final del periodo	(20,638,519)	23,841,557
5	Cambio en la (depreciación) apreciación neta no realizada en valores	(39,259,528)	77,021,550
	Otros ingresos:		
	Ganancia por cambio de monedas extranjeras, neta	1,520,230	694,502
	Pérdida no realizada en contratos	(195,025)	1,014,365
	Ganancia realizada en contratos	214,651	-
	Pérdida (utilidad) neta	(13,003,584)	105,870,825
	Total de pérdida (utilidad) integral del periodo	US$ (13,003,584)	US$ 105,870,825
9	**Pérdida (utilidad) por acción**	US$ (6.60)	US$ 52.58

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Perutil, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2018
(Cifras expresadas en US$ dólares)

Nota		*Total*	*Acciones comunes*	*Capital adicional pagado*	*Acciones en tesorería*	*Reserva no restringida*	*Utilidades retenidas*
	Balance al 1 de enero de 2017 (Auditado)	US$ 595,210,060	US$ 2,500,000	US$ 68,664,383	US$ (108,045,279)	US$ 336,202,511	US$ 295,888,445
7	Compras de acciones en tesorería al costo (9,280 acciones)	(2,780,754)	-	-	(2,780,754)	-	-
	Ventas de acciones en tesorería (340 acciones)	100,927	-	24,406	76,521	-	-
	Dividendos pagados	(6,040,842)	-	-	-	-	(6,040,842)
	Ganancia neta del periodo	105,870,825	-	-	-	-	105,870,825
	Balance al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)	US$ 692,360,216	US$ 2,500,000	US$ 68,688,789	US$ (110,749,512)	US$ 336,202,511	US$ 395,718,428
	Balance al 1 de enero de 2018 (Auditado)	**US$ 696,945,623**	**US$ 2,500,000**	**US$ 68,741,291**	**US$ (111,955,320)**	**US$ 336,202,511**	**US$ 401,457,141**
7	**Compras de acciones en tesorería, al costo (108,369 acciones)**	**(33,532,476)**	**-**	**-**	**(33,532,476)**	**-**	**-**
	Ventas de acciones en tesorería (65 acciones)	**21,530**	**-**	**6,676**	**14,854**	**-**	**-**
	Dividendos pagados	**-**					
	Pérdida neta del periodo	**(14,989,605)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(14,989,605)**
11	**Balance al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)**	**(13,003,584)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(13,003,584)**
		US$ 635,441,488	**US$ 2,500,000**	**US$ 68,747,967**	**US$ (145,472,942)**	**US$ 336,202,511**	**US$ 373,463,952**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Perutil, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2018

(Cifras expresadas en US$ dólares)

	2018	2017
	(No auditado)	
Flujos de efectivo en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	US$ (13,003,584)	US$ 105,870,825
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta con los flujos de efectivo provistos por las actividades de operación:		
Cambio en la depreciación (apreciación) no realizada en valores	39,259,528	(77,021,550)
Ganancia no realizada en contratops de moneda extranjera	(167,832)	1,014,365
Depreciación de activos tangibles	37,507	10,270
Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	26,125,619	29,873,910
Ajustes en capital de trabajo:		
Adquisición de activos tangibles y otros activos	-	(52)
Compras de inversiones	(471,312,866)	(417,075,698)
Ventas de inversiones	465,305,706	416,368,568
Provisiones y otros pasivos, neto de otros activos	(130,446)	(197,830)
Efectivo de operación	19,988,013	28,968,898
Dividendos pagados	(14,989,605)	(6,040,842)
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación	4,998,408	22,928,056
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Cambios en el capital adicional pagado	6,676	24,406
Ventas de acciones de tesoreria	14,854	76,521
Compras de acciones de tesoreria	(33,532,476)	(2,780,754)
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(33,510,946)	(2,679,827)
(Disminución) incremento neto en efectivo	(28,512,538)	20,248,229
Efectivo al 1 de enero	76,665,049	35,856,557
Efectivo al 30 de septiembre	US$ 48,152,511	US$ 56,104,786

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

1. Información Corporativa

Los estados financieros interinos condensados de la Compañía por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 4 de diciembre de 2018.

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, bonos, fondos, capital privado y otros instrumentos financieros.

2. Bases de Preparación

Los estados financieros interinos condensados para el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

Los estados financieros interinos condensados no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en estados financieros anuales y deben leerse en su conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017.

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

3. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de los estados financieros interinos condensados 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 2017, excepto por la adopción de nuevas normas efectivas al 1 de enero de 2018. La Compañía no ha adoptado por anticipado ninguna otra norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva. La naturaleza y el efecto de la adopción de la nueva norma se describen abajo.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La Compañía adoptó NIIF 9 el 1 de enero de 2018. La Compañía no identificó ningún impacto significativo en la adopción de esta norma. La Compañía registra sus instrumentos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La mayoría de los activos financieros de la Compañía son negociados en mercados activos con cotizaciones de precios de mercado. En el caso que la Compañía invierta en cualquier activo financiero sin un precio cotizado de mercado, se procederá a valuar ese instrumento a valor razonable a través de un modelo de valuación y se determina cualquier pérdida esperada requerida por NIIF 9.

NIIF 15 Ingresos por Contratos con Clientes

La Compañía adoptó NIIF 15 el 1 de enero de 2018. La Compañía no ha llevado a cabo ningún contrato con clientes, por lo tanto, la Compañía no identificó ningún impacto en la adopción de esta norma.

Instrumentos Financieros

Clasificación

Los activos financieros son clasificados, en el reconocimiento inicial, y medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con NIIF 9.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros son designados a valor razonable con cambios en resultados a partir del reconocimiento inicial. Estos activos financieros son designados al momento de su reconocimiento inicial sobre la base de que son parte de un grupo de activos financieros que son administrados y sus rendimientos son valorados sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la administración del riesgo y estrategias de inversión de la Compañía.

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 negociación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Préstamos y cuentas por cobrar (excepto los clasificados como mantenidos para negociar) son medidos 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 el estado de ganancias o pérdidas en la línea de cambios en apreciación (depreciación) no realizada en valores. Los intereses y dividendos ganados o pagados sobre estos instrumentos se registran por separado en el ingreso por intereses o gastos e ingresos de dividendos o gastos.

Préstamos y cuentas por cobrar se llevan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier provisión de deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los préstamos y 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 exactamente descuenta 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 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 donde 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:

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 reconoce 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 miden 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 se termina, es cancelada o vence.

Medición del valor razonable

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

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

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

El valor razonable de un activo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo, suponiendo que en ese mercado los participantes actúan en su mejor interés económico.

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. Las inversiones definidas en estas cuentas como "cotizadas" 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:

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Nivel 1 - Precios cotizados de mercado (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
Nivel 2 - Técnicas de valorización 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 consiste de caja menuda y depósitos en bancos.

Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros se clasifican como activos financieros a costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL) y a valor razonable a través de otras utilidades integrales (FVTOCI), según corresponda. Cuando los activos financieros se reconocen inicialmente, se miden al valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles en el caso de las inversiones que no se registran a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros de acuerdo con el modelo de negocios para el cual los activos están incluidos en el portafolio, así como las características específicas de flujos de efectivo de cada activo.

Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha negociación que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las compras o ventas son 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.

Los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar se incluyen en la categoría de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos en el corto plazo. Las ganancias o pérdidas en inversiones mantenidas para negociar se reconocen en el estado de resultados.

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 para las cuales no hay cotización de mercado disponible son valoradas inicialmente por el administrador de inversiones y / o la administración, y dichos montos son revisados y aprobados por la Junta Directiva. Las valoraciones se preparan utilizando metodologías de valoración generalmente aceptadas, como la capitalización de las ganancias futuras esperadas.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las estimaciones de valor razonable se hacen en un punto específico en el tiempo, con base en información importante de mercado sobre los instrumentos financieros en cuestión. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbres y asuntos de juicio importante y, por lo tanto, no pueden determinarse con precisión. Cualquier cambio en los supuestos de valoración subyacentes podría variar significativamente dichas estimaciones.

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

Instrumentos financieros derivados

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

Préstamos y cuentas por cobrar
Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos se registran al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los préstamos y cuentas por cobrar se dan de baja o se deterioran, así como a través del proceso de amortización.

Con respecto a las pérdidas crediticias, la Compañía considera las guías de la NIIF 9 utilizando el concepto de Pérdidas Crediticias Esperadas (ECL). La ECL se calcula para todos los activos en el portafolio que no son medidos sobre la base de FVTPL. Hasta la fecha, la Compañía no ha identificado ninguna inversión sujeta a estimación de ECL.

Acciones en tesorería

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

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Reserva sin restricciones

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

Provisiones

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

Impuesto sobre la renta

La Compañía tiene domicilio en la República de Panamá y está exenta del impuesto sobre las ganancias y sobre el capital en esa jurisdicción. Sin embargo, 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; los dividendos que la Compañía ha de pagar son establecidos por la Junta Directivas y aprobados por la Junta de Accionistas. Un dividendo a los accionistas de la Compañía se contabiliza como una deducción de las ganancias retenidas. Un dividendo provisional se reconoce como un pasivo en el período en el que 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.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Ingresos y gastos de 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 brutos de los impuestos retenidos no recuperables.

Ganancia o pérdida neta en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
Este elemento incluye los cambios en el valor razonable de los activos financieros mantenidos para negociar o 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.

Moneda funcional y de presentación
La moneda funcional de la Compañía es el dólar, la cual es la moneda del principal ambiente económico en la cual opera. 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. La moneda es de curso legal en la República de Panamá.

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 del resultado. 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. Normas de Contabilidad Emitidas Pero Aún No Son Efectivas

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones que han sido emitidas pero que no han entrado en vigencia a la fecha del informe, se describen a continuación: Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, según la Administración, pueden tener un efecto significativo en las divulgaciones, en la posición o rendimiento financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estos estándares o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Arreglo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos e Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Sustancia de las Transacciones que Implican la Forma Legal de un Arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones de reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos de activos de "bajo valor" (p. ej., computadoras personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por derecho de uso). Se les exigirá a los arrendatarios que reconozcan por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo por derecho de uso.

A los arrendatarios también se les exigirá que revalúen el pasivo por arrendamiento ante la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros como resultado de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso. La Compañía no espera un impacto significativo con la adopción de esta norma.

5. Activos Financieros al 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 2018:

		31 de diciembre de 2017 Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganacia (pérdida) realizada US$	Ganacia (pérdida) no realizada US$	30 de septiembre de 2018 Valor de mercado US$
VALORES NEGOCIABLES							
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	CHF	126,818,595	119,004,603	(117,538,860)	3,319,258	4,596,137	136,199,733
ACCIONES	CAD	660,921	-	-	-	(429,282)	231,639
ACCIONES	USD	78,359,318	54,796,481	(39,603,924)	38,062	(24,476,537)	69,113,400
ACCIONES	GBP	4,567,069	4,873,121	(5,189,408)	(230,161)	(560,183)	3,460,438
ACCIONES	HKD	6,922,088	-	(2,658,226)	1,752,984	1,009,350	7,026,196
ACCIONES	EURO	25,157,422	15,628,513	(4,573,323)	468,369	(7,473,520)	29,207,461
TOTAL ACCIONES		242,485,413	194,302,718	(169,563,741)	5,348,512	(27,334,035)	245,238,867
GARANTÍAS	CHF	217,700,558	181,722,958	(185,572,853)	10,279,177	2,115,915	226,245,755
GARANTÍAS	USD	106,383,250	84,892,086	(108,650,535)	5,119,358	879,222	88,623,381
GARANTÍAS	GBP	9,435,361	5,784,675	(8,116,226)	764,860	(336,924)	7,531,746
GARANTÍAS	EURO	13,454,162	4,610,429	(15,285,957)	371,699	(290,702)	2,859,631
TOTAL GARANTÍAS		346,973,331	277,010,148	(317,625,571)	16,535,094	2,367,511	325,260,513
FONDOS MUTUOS		12,242,995	-	-	-	4,328,005	16,571,000
ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		601,701,739	471,312,866	(487,189,312)	21,883,606	(20,638,519)	587,070,380

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

		31 de diciembre de 2016 Costo US$	Compras US$	Ventas US$	Ganacia (pérdida) realizada US$	Ganacia (pérdida) no realizada US$	31 de diciembre de 2017 Valor de mercado US$
VALORES NEGOCIABLES							
Acciones, opciones, unidades							
ACCIONES	CHF	200,024,243	73,361,061	(155,060,673)	8,493,964	10,852,554	137,671,149
ACCIONES	CAD	660,921	-	-	-	(330,868)	330,053
ACCIONES	USD	72,890,222	35,220,997	(29,527,876)	(224,025)	(17,018,556)	61,340,762
ACCIONES	GBP	10,361,603	1,855,560	(6,761,796)	(888,298)	(346,665)	4,220,404
ACCIONES	HKD	5,720,182	1,201,906	(501)	501	2,946,104	9,868,192
ACCIONES	EURO	35,050,271	12,332,848	(24,543,395)	2,317,698	3,862,628	29,020,050
TOTAL ACCIONES		324,707,442	123,972,372	(215,894,241)	9,699,840	(34,803)	242,450,610
GARANTÍAS	CHF	165,407,713	219,808,792	(177,422,684)	9,906,737	10,754,289	228,454,847
GARANTÍAS	USD	87,143,825	106,383,250	(98,367,543)	11,223,718	(698,550)	105,684,700
GARANTÍAS	GBP	2,971,662	9,495,403	(3,249,000)	217,296	1,355,991	10,791,352
GARANTÍAS	EURO	20,166,347	33,656,617	(45,196,135)	4,827,333	493,077	13,947,239
TOTAL GARANTÍAS		275,689,547	369,344,062	(324,235,362)	26,175,084	11,904,807	358,878,138
FONDOS MUTUOS		12,242,995	-	-	-	6,751,005	18,994,000
ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		**612,639,984**	**493,316,434**	**(540,129,603)**	**35,874,924**	**18,621,009**	**620,322,748**

6. Efectivo

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Caja menuda	US$ 150	US$ 150
Bellerive	48,109,670	76,427,269
Banco General, S. A.	42,691	237,630
Otros depósitos en bancos	-	-
Total efectivo	US$ 48,152,511	US$ 76,665,049

7. Acciones en Tesorería

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Costo promedio por acción	US$ 242	US$ 227
Cantidad (acciones)	601,393	493,089
Total efectivo	US$ 145,472,942	US$ 111,955,320

Las compras y ventas de acciones propias fueron las siguientes:

	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)							
	Compras de acciones	*Valor*	*Ventas de Acciones*	*Valor*	*Reducción del valor de acciones de tesorería*	*Saldo de Acciones*	*Valor*
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	1,599,168	US$ 287,194,917	(1,106,079)	US$ 173,184,897	US$ (2,054,700)	493,089	US$ 111,955,320
movimiento 2018							
Enero	5,100	1,706,575	(20)	4,563	-	5,080	1,701,312
Febrero	310	107,241	-	-	-	310	107,241
Marzo	2,155	719,905	-	-	-	2,155	719,905
Abril	-	-	-	-	-	-	-
Mayo	-	-	(45)	10,291	-	(45)	(10,291)
Junio	-	-	-	-	-	-	-
Julio	95,500	29,325,737	-	-	-	95,500	29,325,737
Agosto	2,949	923,866	-	-	-	2,949	923,866
Septiembre	2,355	749,852	-	-	-	2,355	749,852
Total de movimiento 2018	108,369	33,532,476	(65)	14,854	-	108,304	33,517,622
Saldo al 30 de septiembre de 2018	1,707,537	US$ 320,727,393	(1,106,144)	US$ 173,199,751	US$ (2,054,700)	601,393	US$ 145,472,942

7. Acciones en Tesorería (Continuación)

	31 de diciembre de 2017						
	Compras de acciones	*Valor*	*Ventas de Acciones*	*Valor*	*Reducción del valor de acciones de tesorería*	*Saldo de Acciones*	*Valor*
Saldo al							
31 de diciembre de 2016	1,585,888	US$ 283,094,872	(1,105,239)	US$ 172,994,893	US$ (2,054,700)	480,649	US$ 108,046,279
Movimiento 2017							
Enero	3,500	1,010,520	(200)	44,958	-	3,300	965,562
Febrero	1,000	290,725	(40)	9,016	-	960	281,709
Marzo	-	-	-	-	-	-	-
Abril	580	173,854	-	-	-	580	173,854
Mayo	-	-	-	-	-	-	-
Junio	4,200	1,305,656	(100)	22,548	-	4,100	1,283,108
Julio	-	-	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-	-	-	-
Octubre	-	-	(50)	11,310	-	(50)	(11,310)
Noviembre	-	-	-	-	-	-	-
Diciembre	4,000	1,319,290	(450)	102,172	-	3,550	1,217,118
	13,280	4,100,045	(840)	190,004	-	12,440	3,910,041
Saldo al							
31 de diciembre de 2017	1,599,168	US$ 287,194,917	(1,106,079)	US$ 173,184,897	US$ (2,054,700)	493,089	US$ 111,956,320

8. Ingresos y Gastos Financieros

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2018	2017
	(No auditado)	
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses y dividendos sobre inversiones en valor	US$ 4,042,587	US$ 4,458,768
Otros ingresos financieros:		
Otros ingresos	466,709	8,713
Subtotal	4,509,296	4,467,481
Otros gastos financieros		
Cargos bancarios	(374,816)	(270,094)
Ingreso financiero, neto	US$ 4,134,480	US$ 4,197,387

9. Utilidad Neta y Valor de los Activos Netos por Acción

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

Utilidad neta por acción:

	30 de septiembre de	
	2018	2017
	(No auditado)	
Pérdida (utilidad) neta	US$ (13,003,584)	US$ 105,870,825
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,970,939	2,013,668
Pérdida (utilidad) neta por acción	US$ (6.60)	US$ 52.58

Valor de los activos netos por acción:

	30 de septiembre de 2018 (No auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Valor neto de activos (NAV)	US$ 635,441,488	US$ 696,945,623
Acciones comunes en circulación	1,898,607	2,006,911
Valor neto de activos (NAV) por acción	US$ 334.69	US$ 347.27

El cálculo del valor neto de los activos por acción se basa en el número de acciones emitidas, menos acciones en tesorería en la fecha del estado de situación financiera.

10. Gastos Administrativos

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2018	2017
	(No auditado)	
Honorarios por asesoría de inversión y administración (1)	US$ 913,399	US$ 881,346
Junta Directiva	78,750	78,750
Otros gastos	309,849	293,552
	US$ 1,301,998	US$ 1,253,648

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

(1) Representan transacciones con partes relacionadas durante el período, incluidos en el estado de resultados.

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

11. Capital Emitido

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el capital social autorizado de Perutil, S.A. era de 5,000,000 de acciones. Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado era la suma de US$2,500,000 representado por 2,500,000 acciones comunes registradas con un valor nominal de US$1 cada una.

12. Riesgo Financiero, Objetivos y Políticas de Gestión

Introducción

El objetivo de la Compañía en la gestión del riesgo es la creación y protección del valor para el accionista. El riesgo es inherente a las actividades de la Compañía, pero se administra a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, sujeto a límites de riesgo y otros controles. El proceso de administración de riesgos es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía. La Compañía está expuesta al riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario), 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 por identificar y controlar los riesgos. La Junta Directiva supervisa al Administrador de Inversiones y es el último responsable de la gestión global del riesgo de la Compañía.

Mitigación de riesgos

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

Concentración excesiva de riesgo

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

Riesgo país

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de cambio de moneda

El riesgo cambiario 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 cambiarios.

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 a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. Se incluye en estas tablas el valor en libros de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por moneda.

	30 de septiembre de 2018					
	US$					
Activos:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros al valor razonable a través de resultados	362,445,488	231,639	10,992,184	7,026,196	32,067,092	412,762,599
Efectivo	47,252,563	-	450,688	-	-	47,703,251
Contratos futuros de cambio de moneda	195,025	-	-	-	-	195,025
Total de activos	409,893,076	231,639	11,442,872	7,026,196	32,067,092	460,660,875

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

	31 de diciembre de 2017					
	US$					
Activos:	CHF	CAD	GBP	HKD	EUR	Total
Activos financieros al valor razonable a través de resultados	366,125,996	330,053	15,011,756	9,868,192	42,967,289	434,303,286
Efectivo	75,377,992	-	19,573	-	148,703	75,546,268
Contratos futuros de cambio de moneda	27,193	-	-	-	-	27,193
Total de activos	441,531,181	330,053	15,031,329	9,868,192	43,115,992	509,876,747

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 presentación. Los flujos de efectivo esperados de estos instrumentos podrían diferir significativamente de este análisis.

	30 de septiembre de 2018						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento
	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	587,070,350	32,632,716	58,377,769	234,250,028	-	-	261,809,867
Efectivo	48,152,511	-	-	-	-	-	48,152,511
Total de activos	635,222,891	32,632,716	58,377,769	234,250,028	-	-	309,962,378

	31 de diciembre de 2017						
	Total	Hasta un Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento
	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000	US$ 000
Activos:							
Activos financieros a valor razonable	620,322,748	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	261,444,610
Efectivo	76,665,049	-	-	-	-	-	76,665,049
Total de activos	696,987,797	25,779,160	59,366,179	273,732,799	-	-	338,109,659

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

Riesgo de crédito

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

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito en relación con los emisores de los bonos que posee. 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 o materias primas. En general, la Compañía no cubre ninguna de sus inversiones.

13. Valor razonable de los instrumentos financieros

Jerarquía del valor razonable

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

Nivel 1 - Precios de mercado cotizados (no ajustados) 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 del valor razonable es observable directa o indirectamente.

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.

13. Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

Medición recurrente del valor razonable de los activos:

	Mediciones del valor razonable			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Al 30 de septiembre de 2018				
Activos financieros medidos a valor razonable				
Acciones	US$ 245,238,867	US$ 235,510,107	US$ -	US$ 9,728,760
Garantías	325,260,513	325,260,513	-	-
Fondos mutuos	16,571,000	16,571,000	-	-
Contratos de cambios de moneda extranjera	195,025	-	195,025	-
Total de activos a valor razonable	US$ 587,265,405	US$ 577,341,620	US$ 195,025	US$ 9,728,760
Pasivos financieros medidos a valor razonable				
Contratos de cambios de moneda extranjera	-	-	-	-
Total de pasivos a valor razonable	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -

	Mediciones del valor razonable			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Al 31 de diciembre de 2017				
Activos financieros medidos a valor razonable	US$ 242,450,610	US$ 232,721,850	US$ -	US$ 9,728,760
Acciones	358,878,138	358,878,138	-	-
Garantías	18,994,000	18,994,000	-	-
Fondos mutuos	27,193	-	27,193	-
Contratos de cambios de moneda extranjera	US$ 620,349,941	US$ 610,593,988	US$ 27,193	US$ 9,728,760
Total de activos a valor razonable				
Pasivos financieros medidos a valor razonable				
Contratos de cambios de moneda extranjera	-	-	-	-
Total de pasivos a valor razonable	US$ -	US$ -	US$ -	US$ -

Técnicas de valuación

Inversión listada

Cuando los valores razonables de acciones, garantías, compañías administradas 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, instrumentos están incluidos dentro del Nivel 1 de la jerarquía.

14. Eventos subsecuentes del período de reporte

La Administración de la Compañía tiene conocimiento de un evento posterior ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de su autorización.

El 30 de octubre de 2018 la Junta Directiva autorizó cancelar 500,000 acciones comunes con un valor par de US$1.00 cada una, mantenidas en acciones en tesorería.

CONTENIDO

Informe de Contabilidad sobre la Información Financiera Interina 1
Estado de Situación Financiera 2
Estado de Resultados 3
Estado de Cambios en el Patrimonio 4
Estado de Flujos de Efectivo 5
Nota de los Estados Financieros ..... 6 - 26

CERTIFICADO DE EXACTITUD

La suscrita, **VANESSA CABALLERO PITTÍ** por la presente certifica:

1. Que ella es una Traductora Pública en la República de Panamá de los idiomas español e inglés, y tiene pleno conocimiento de estos idiomas;

2. Que el documento que antecede es una traducción del inglés, cuidadosamente realizada por ella, de los **Estados Financieros Interinos Condensados al 30 de septiembre de 2018** para **Perutil, S.A.**

3. Que dicha traducción es una versión en español fiel y correcto de dichos **Estados Financieros Interinos Condensados.**

Vanessa Caballero Pitti
Traductora Pública Autorizada
Inglés - Español y viceversa
Resuelto 2670 de 7 de noviembre de 2006
Ministerio de Educación

Panamá, 19 de diciembre de 2018.

Vanessa Caballero

Vanessa Caballero Pittí

Cédula No. 4-705-203

ANEXO C

Glosario de Términos

Acciones, significa los DOS MILLONES QUINIENTAS MIL (2,500,000) acciones comunes, con un valor nominal de UN DÓLAR (USD1.00), moneda de los Estados Unidos de América, cada una, emitidas por la Compañía.

Acciones de Tesorería, significa acciones comunes que el Emisor mantiene en tesorería.

Compañía o Emisor, significa Perutil, S.A.

Latinclear, significa Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Prospecto Informativo Abreviado, significa el documento que contiene toda la información necesaria para que cualquier inversionista pueda tomar su decisión de invertir en las Acciones Comunes, en el mercado secundario.

SMV, significa la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Tenedor (es) Registrado(s), significa aquella (s) persona (s) a cuyo (s) nombre (s) esté una Acción Común en un momento determinado, inscrito en el Registro.