

BUPA PANAMÁ, S. A.  
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

# ESTADOS FINANCIEROS



31 de diciembre de 2015  
(Con el informe de los Auditores Independientes)



**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros





**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## Informe de los auditores independientes

A la Junta de Directores y Accionista  
**Bupa Panamá, S. A.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bupa Panamá, S. A. (en adelante "la Aseguradora"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la Aseguradora de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Aseguradora. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bupa Panama, S. A. Al 31 de diciembre de 2015 y su desempeño financiero y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

15 de abril de 2016  
Panamá, República de Panamá

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Efectivo	5, 7	3,046,033	4,631,323
Cuentas por cobrar:			
Empleados		1,134	0
Intereses		35,901	0
<b>Total de cuentas por cobrar</b>		<u>37,035</u>	<u>0</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	2,511,434	0
Gastos pagados por anticipado		2,767	7,553
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	9	613,364	80,629
Construcción en proceso	10	0	309,859
Depósitos en garantía		9,418	12,618
Fondo de cesantía	3	12,803	0
<b>Total de activos</b>		<u><u>6,232,854</u></u>	<u><u>5,041,982</u></u>

*Las notas de la página 8 a la página 31 son parte integral de los estados financieros.*

<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Reservas técnicas sobre contratos de seguro para:			
Primas no devengadas	11	183,588	0
Siniestros pendientes de liquidar	11, 12	95,576	0
Total de reservas técnicas para contratos de seguro		<u>279,164</u>	<u>0</u>
Reaseguros por pagar	6	20,680	0
Adelanto recibido de clientes		44,908	0
Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero	13	35,463	42,975
Honorarios por pagar corredores		29,180	0
Impuestos sobre primas		16,841	0
Otros pasivos	3, 5, 6, 14	214,844	131,401
<b>Total de pasivos</b>		<u>641,080</u>	<u>174,376</u>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Acciones comunes 7,600 autorizadas (2014: 5,000); emitidas y en circulación, por un valor nominal de B/. 1,000 cada una	15	7,600,000	5,000,000
Capital pagado en exceso		0	600,000
<b>Total de capital pagado</b>		<u>7,600,000</u>	<u>5,600,000</u>
Déficit acumulado		(2,017,489)	(732,394)
Reservas legales		9,263	0
<b>Total de patrimonio</b>		<u>5,591,774</u>	<u>4,867,606</u>
Compromiso	20		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>6,232,854</u>	<u>5,041,982</u>

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de resultados integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones		463,154	0
Cambio en reservas técnicas de contratos de seguros netos para:			
Primas no devengadas	11	<u>(183,588)</u>	<u>0</u>
<b>Primas ganadas, neto</b>		<u>279,566</u>	<u>0</u>
Otros ingresos (egresos) de operación:			
Ingresos financieros, neto	16	57,392	0
Otros ingresos		<u>6,375</u>	<u>0</u>
<b>Total de otros ingresos de operación</b>		<u>63,767</u>	<u>0</u>
Reclamos en trámite y beneficios incurridos	12	(97,848)	0
Gastos incurridos en suscripción		<u>(133,608)</u>	<u>0</u>
<b>Resultado técnico de seguros</b>		<u>111,877</u>	<u>0</u>
Gastos de operación:			
Gastos de personal	6, 17	(663,492)	(335,708)
Gastos generales y administrativos	6, 18	(614,393)	(391,414)
Depreciación y amortización	9	<u>(109,824)</u>	<u>(5,272)</u>
Total de gastos de operación		<u>(1,387,709)</u>	<u>(732,394)</u>
<b>Resultado de operaciones antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>(1,275,832)</u>	<u>(732,394)</u>
Impuesto sobre la renta	19	0	0
<b>Pérdida neta</b>		<u>(1,275,832)</u>	<u>(732,394)</u>

*Las notas en las páginas 8 a la 31 son parte integral de los estados financieros.*

**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>	<u>Total de capital pagado</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Reservas legales</u>	<u>Total del patrimonio</u>
<b>Saldo al 1 de mayo de 2014</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Resultado integral del período</b>							
Pérdida neta		0	0	0	(732,394)	0	(732,394)
<b>Transacciones con el propietario de la Aseguradora:</b>							
<b>Contribuciones y distribuciones:</b>							
Aporte de capital	15	5,000,000	600,000	5,600,000	0	0	5,600,000
Total de contribuciones y distribuciones		5,000,000	600,000	5,600,000	0	0	5,600,000
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		<u>5,000,000</u>	<u>600,000</u>	<u>5,600,000</u>	<u>(732,394)</u>	<u>0</u>	<u>4,867,606</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>		5,000,000	600,000	5,600,000	(732,394)	0	4,867,606
<b>Resultado integral del período</b>							
Pérdida neta		0	0	0	(1,275,832)	0	(1,275,832)
<b>Transacciones con el propietario de la Aseguradora:</b>							
<b>Contribuciones y distribuciones:</b>							
Aumento de capital en acciones comunes	15	2,600,000	(600,000)	2,000,000	0	0	2,000,000
Transferencia reservas desviaciones estadísticas		0	0	0	(4,631)	4,631	0
Transferencia a reservas catastróficas		0	0	0	(4,632)	4,632	0
Total de contribuciones y distribuciones		<u>2,600,000</u>	<u>(600,000)</u>	<u>2,000,000</u>	<u>(9,263)</u>	<u>9,263</u>	<u>2,000,000</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<u>7,600,000</u>	<u>0</u>	<u>7,600,000</u>	<u>(2,017,489)</u>	<u>9,263</u>	<u>5,591,774</u>

Las notas en las páginas 8 a la 31 son parte integral de los estados financieros.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Pérdida neta		(1,275,832)	(732,394)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9	109,824	5,272
Provisión para prima de antigüedad, neta de los aporte del fondo cesantía		(2,150)	4,974
Reservas para prima no devengada	11	183,588	0
Reserva siniestros pendientes por liquidar	11, 12	95,576	0
		<u>(888,993)</u>	<u>(722,148)</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>			
Cuentas por cobrar		(37,035)	0
Gastos pagados por anticipado		4,786	(7,553)
Depósitos en garantía		3,200	(12,618)
Honorarios por pagar corredores		29,180	0
Reaseguro por pagar		20,680	0
Impuesto sobre primas		16,841	0
Adelanto recibido de clientes		44,908	0
Otros pasivos		72,789	126,427
<b>Efectivo neto usado de las actividades de operación</b>		<u>(733,644)</u>	<u>(615,892)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	9	0	(42,926)
Adquisición en construcción en proceso	10	(332,700)	(309,859)
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		<u>(2,511,434)</u>	0
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión:</b>		<u>(2,844,134)</u>	<u>(352,785)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aporte de capital	15	2,000,000	5,600,000
Pagos en arrendamiento financiero		(7,512)	0
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>1,992,488</u>	<u>5,600,000</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(1,585,290)	4,631,323
Efectivo al inicio del año		<u>4,631,323</u>	0
<b>Efectivo al final del año</b>	7	<u><u>3,046,033</u></u>	<u><u>4,631,323</u></u>

Las notas en las páginas 8 a la 31 son parte integral de los estados financieros.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

---

**(1) Constitución y operación**

*(a) Constitución*

Bupa Panamá, S. A. (en adelante “la Aseguradora”) se dedica principalmente a efectuar negocios de seguros de salud, bajo el ramo de personas.

Bupa Panamá, S. A., es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.14, 914 de 17 de octubre de 2013 y posee licencia para operar en los negocios de seguros de salud, bajo el ramo de personas, de acuerdo a la Resolución JD-07 de 12 de febrero de 2014, emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. La Aseguradora inició su etapa pre-operativa a partir del mes de mayo de 2014; la venta de pólizas de seguros se inició en febrero de 2015.

Bupa Investments Overseas Limited es 100% dueña de Bupa Panamá, S. A.

La Aseguradora cuenta con el apoyo financiero de su accionista para el fortalecimiento de las áreas financieras y operativas, quién proporcionará los recursos necesarios para que la Aseguradora cumpla con sus obligaciones y continúe con la consolidación e implementación de todos los planes estratégicos iniciados.

*(b) Operaciones de seguros*

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012, la cual derogó la Ley de Seguros No.59 de 29 de julio de 1996, y la Ley de Reaseguros No. 63 de 19 de septiembre de 1996.

La Aseguradora mantiene dentro de su cartera productos, la póliza de grupo “Bupa Corporate Care” y cinco pólizas individuales: “Bupa Global Elite”, “Bupa Global Premier”, “Bupa Global Major Medical”, “Bupa Global Select” y “Bupa Global Ultimate”. Las notas técnicas de los productos fueron revisados y aprobados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

La Aseguradora mantiene un total de 9 empleados permanentes (2014: 8). La oficina principal de Bupa Panamá, S. A., está localizada en: Ave. La Rotonda, P.H. Prime Time Tower, Piso 25, Oficina 25B, Costa del Este, Panamá, República de Panamá.

**(2) Base de preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros de la Aseguradora han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva el 15 de abril de 2016.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

(b) *Base de medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional y de presentación de la Aseguradora. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cantidades reportadas de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados integrales reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos en los cuales se basan son revisados de manera continua. Los resultados integrales de las revisiones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

Información sobre los juicios críticos y las estimaciones y supuestos efectuados por la administración en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro están detalladas en la nota 5.

(e) *Medición del valor razonable*

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Aseguradora medirá el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Aseguradora utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables.

La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta en fijar el precio de una transacción.

**Notas a los estados financieros**

---

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Aseguradora determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. La diferencia es reconocida en otras utilidades integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros la Aseguradora determinará el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Al 31 de diciembre de 2015, la Aseguradora no cuenta con activos y pasivos financieros medidos al valor razonable (2014: Igual).

**(3) Políticas de contabilidad más significativas**

A continuación se detallan las políticas de contabilidad más significativas, aplicadas por la Aseguradora.

*(a) Activos y pasivos financieros no derivados medición*

Los activos y pasivos financieros no derivados comprenden las inversiones, las primas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, los depósitos en bancos y las cuentas por pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable más, cualquier costo de transacciones atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial los instrumentos financieros no derivados se reconocen como se indica más adelante.

i. Efectivo

El rubro de efectivo consiste principalmente en depósitos en cuentas bancarias, en moneda de curso legal.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

- ii. **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**  
En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración de la Aseguradora tiene intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad de la Aseguradora, consisten en instrumento de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.
  - iii. **Pasivos financieros no derivados**  
La Aseguradora tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar y otros pasivos. Estos pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva de interés.
  - iv. **Capital social**  
Consiste en acciones comunes y son clasificadas como instrumento de patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio.
- (b) *Operaciones de seguros*
- i. Primas:  
Las primas no devengadas se calculan utilizando el método de prorrata diaria, descontando honorarios e impuestos que se devengan al momento de la emisión.  
  
Los siniestros pendientes de liquidar, estimados, se componen de todos los reclamos incurridos pero no desembolsados a la fecha del estado de situación financiera, los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial.
  - ii. Reaseguros:  
La Aseguradora mantiene un contrato de reaseguro de exceso de pérdidas con Bupa Insurance Company, empresa afiliada, establecida de acuerdo a las leyes de Florida, Estados Unidos de América, con sede en la ciudad de Miami, Estado de Florida. Los activos de reaseguros incluyen los saldos cobrables de la compañía reaseguradora por la participación en los siniestros pendientes. Las cantidades recuperables de la reaseguradora son estimadas de una manera consistente con las provisiones de reclamos en trámite o los reclamos liquidados, asociadas con las pólizas reaseguradas. Al 31 de diciembre de 2015, la Aseguradora no mantiene cuentas por cobrar de siniestros a cargo del reasegurador (2014: Igual).  
  
Las cantidades recuperables de acuerdo al contrato de reaseguro son evaluadas en cuanto a si están deterioradas a la fecha de cada estado de situación financiera. Estos activos se consideran deteriorados, si existe evidencia objetiva, como resultado de un evento ocurrido después de su reconocimiento inicial, que la Aseguradora podrá no recuperar todas las cantidades que se le deben y que el evento tiene un impacto medible confiablemente en las cantidades que la Aseguradora recibirá del reasegurador.

**Notas a los estados financieros**

---

(c) Arrendamientos financieros

Los activos mantenidos por la Aseguradora bajo arrendamientos que transfieren a la Aseguradora sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual o menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

(d) *Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada*

i. *Reconocimiento y medición*

El Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista.

Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

Los activos cuyos costos de adquisición son inferiores a B/.1,500 son reconocidos como gastos en el estado de resultados integrales.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de mobiliario equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado de resultados integrales.

ii. *Depreciación y amortización*

La depreciación y amortización es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación y amortización se reconoce en el estado de resultados integrales de forma lineal durante los años de vida útil estimada de cada parte de un elemento de mobiliario equipos y mejoras, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.

Los años de vida útil estimada de los activos son como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y enseres	10
Equipo de oficina	3
Equipo rodante	5
Mejoras a la propiedad arrendada	4

**Notas a los estados financieros**

---

Los métodos de depreciación y amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada período y se ajustan si es necesario.

iii. *Costos subsiguientes*

El costo de reemplazar una parte de un activo de mobiliario y equipos es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Aseguradora y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de mobiliarios y equipos son reconocidos en el estado de resultados integrales durante el período en el que se incurren.

(e) *Deterioro de activos*

Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva que indica que uno o más eventos tuvieron un efecto negativo en el flujo de efectivo futuro estimado del activo.

Una pérdida por deterioro con relación a un activo financiero medido a costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original.

Los activos financieros individualmente significativos son probados por deterioro sobre una base individual. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que compartan características de riesgos de crédito similares.

Todas las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si dicha reversión puede relacionarse objetivamente con un evento ocurrido con posterioridad a que se reconociera la pérdida por deterioro. Para los activos financieros medidos al costo amortizado, la reversión es reconocida en el estado de resultados integrales.

(f) *Reservas de capital*

i. Reservas para riesgos catastróficos y desviaciones estadísticas

De acuerdo a la legislación panameña, la Aseguradora constituirá reservas para riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas. Estas reservas han sido calculadas con base en un mínimo de 1% de las primas netas retenidas. Las transferencias a esta reserva se harán desde las utilidades no distribuidas. El uso y restitución de estas reservas son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados integrales adversos.

Al 31 de diciembre de 2015, el fondo de reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos ascendía a B/.9,263 (2014: B/.0).

**Notas a los estados financieros**

---

ii. Fondo de reserva legal - seguro directo

En cumplimiento con la legislación para las compañías de seguros y reaseguros en la República de Panamá, la Aseguradora destinará un monto de 10% de las utilidades netas antes de impuesto sobre la renta a la acumulación de un fondo de reserva. De acuerdo a la legislación, no se podrá declarar o distribuir dividendos ni enajenar de otra manera, por parte alguna de las utilidades, sino hasta después de la constitución de este fondo.

Al 31 de diciembre de 2015, la Aseguradora no mantiene reserva legal, debido a la pérdida en operaciones registrada en el año. (2014: Igual).

(g) *Reconocimiento y medición de los contratos de seguros*

**Negocio de seguros de personas**

El negocio de seguros del ramo de personas incluye el colectivo de salud y pólizas de salud individual.

i. Primas

Las primas emitidas del negocio del ramo de personas están compuestas por las primas de los contratos que se han acordado durante el año, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior. La porción ganada de las primas emitidas, se reconocerá como ingresos. Las primas son devengadas desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato.

ii. Reclamos

Las reservas de siniestros pendientes de casos conocidos (CASE RESERVES) se estiman caso por caso de acuerdo al juicio del ajustador experto sobre la información contenida en cada expediente y la definición de la cobertura afectada, estableciendo la porción cedida al reasegurador de acuerdo a las características del contrato afectado.

iii. Costos de adquisición

Los costos de adquirir nuevos negocios de seguros y de renovación, que están primordialmente relacionados con la producción de esos negocios, son cargados directamente a gastos en la medida en que éstos se incurren.

iv. Pasivos por contratos de seguros

Los pasivos por contratos de seguros representan para la Aseguradora la mejor estimación sobre los pagos futuros a efectuar por los riesgos asumidos en las obligaciones de seguro; los cuales se miden y se reconocen a través de reservas técnicas:

• *Metodología para la constitución de reserva de riesgo en curso:*

La metodología utilizada refleja la utilización del factor de reserva aplicado póliza a póliza según el tiempo remanente por devengar, asumiendo que la prima se devenga uniformemente en el período. Esta metodología se conoce generalmente como el método a "Prorrata Diaria" y es aplicado sobre la prima suscrita descontando los honorarios de corredor e impuestos que se devengan en la emisión. La Aseguradora no tiene contratos de reaseguros proporcionales que generen una porción cedida.

**Notas a los estados financieros**

---

- *Metodología para la constitución de reserva de siniestros ocurridos pero no reportados (IBNR):*

La Aseguradora para estimar la reserva de IBNR utiliza el método de la siniestralidad esperada (Expected Loss Ratio) con el fin de calcular el valor final de los siniestros (Ultimate). El valor de la reserva de IBNR se obtiene al deducir del valor final estimado el valor actual incurrido.

v. Pasivos sujetos a la prueba de adecuación de pasivos:

La Aseguradora evalúa, en cada fecha de reporte, la adecuación de los pasivos derivados de contratos de seguros que haya reconocido, utilizando las estimaciones más actuales de los flujos de efectivo futuros procedentes de sus contratos de seguro. Si la evaluación mostrase que el importe en libros de sus pasivos derivados de contratos de seguros (menos los costos de adquisición diferidos y los activos intangibles que se relacionen con ellos) no es adecuado, considerando los flujos de efectivo futuros estimados, el importe total de la diferencia que se haya producido se reconocerá en el resultado integral del período”.

De acuerdo con esta descripción la Aseguradora hará la prueba de adecuación de pasivos que se describe a continuación:

i. Reserva de prima no devengada:

La Aseguradora hace la estimación de esta reserva utilizando la metodología póliza a póliza que considera las primas y vigencias de las pólizas. Considerando que el devengue en el tiempo es proporcional a la vigencia, se considera que la reserva de prima no devengada está acorde con el riesgo corrido a la fecha y por lo anterior no se considera necesaria una prueba de adecuación de pasivos sobre esta reserva.

ii. Reserva de siniestros pendientes de liquidar:

Se considera como reserva de siniestros a la suma de la reserva de siniestros avisados y la reserva de siniestros incurridos pero no reportados (IBNR). La Aseguradora realiza estimaciones de la reserva de siniestros basadas en una metodología que tiene en cuenta el comportamiento de los siniestros y que es considerada como una metodología con suficiente desarrollo técnico a nivel internacional para hacer la mejor estimación de dicha reserva. De acuerdo con lo anterior, la Aseguradora estimará sus reservas y reconocerá en sus resultados los ajustes que se lleguen a requerir período a período. Considerando que esta es la mejor estimación periódica para las reservas, la prueba de adecuación de pasivos de la reserva de siniestros se ve cubierta por la estimación y ajuste mensual de la misma.

Estos cálculos son revisados por un actuario independiente quién certifica que las cifras son razonables. Al 31 de diciembre no se determinó diferencias en las estimaciones con cargo al resultado integral del período.

**Notas a los estados financieros**

---

(h) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados integrales excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en el patrimonio o en otros resultados integrales.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

(i) *Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Aseguradora ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de diciembre de 2015, la Aseguradora mantiene una provisión de prima de antigüedad por B/.15,628 (2014: B/.4,974). (nota 14).

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/.12,803 (2014: B/.0).

(j) *Provisiones*

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Aseguradora tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

(k) *Arrendamientos operativos*

Los activos mantenidos bajo arrendamientos operativos no se reconocen en el estado de situación financiera. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integrales en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamientos recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

(l) *Ingresos por financiamiento de primas*

Las pólizas de seguros corresponden a contratos anuales, cuya prima es facturada de acuerdo a la frecuencia de pago escogida por el asegurado, de forma mensual, trimestral, semestral o anual. Cuando los pagos de las primas son fraccionados la Aseguradora establece un cargo por financiamiento de prima, el cual es reconocido

**Notas a los estados financieros**

---

como ingreso durante el período de acuerdo al método de prorrata diaria, desde la fecha de la fijación del riesgo, sobre el período de vigencia del contrato.

*(m) Ingresos por derecho de póliza*

En la emisión de las pólizas de seguro individuales, la Aseguradora factura a los asegurados, un cargo fijo único correspondiente a los gastos administrativos incurridos por la emisión de la póliza, el cual es reconocido como ingresos, al momento en que las pólizas son facturadas e inician vigencia. Al cierre de 2015, la Aseguradora reconoció como ingresos, bajo este concepto, la suma de B/.6,375.00. (2014: B/.0.00).

Al cierre del 2015, la Aseguradora reconoció como ingreso del período, la suma de B/.32,500, correspondiente a la liberación de la provisión del gasto de Convención Corredores, que fue registrado al cierre del año 2014, suma que no fue utilizada.

*(n) Otros ingresos y egresos*

La Aseguradora registra como otros egresos los intereses pagados en concepto del contrato de leasing de auto, de acuerdo a la tasa de interés establecida en el contrato cuyos intereses mensuales son cargados al resultado del período de acuerdo a la tasa de interés convenida.

*(o) Reconocimiento de gastos*

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

*(p) Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea

Los ingresos y gastos de intereses son presentados sobre una base neta solamente cuando es permitido bajo las NIIF o para las ganancias o pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

**Notas a los estados financieros**

---

(q) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Aquellas que pueden ser relevantes para la Aseguradora se señalan a continuación:

- i. NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación en fecha más temprana.
- ii. Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38). Vigencia 1 de enero de 2016.
- iii. NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias con qué importe y cuándo deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de actividades ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y CINIFF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan el 1 de enero de 2017 o después. Su adopción anticipada está permitida.

- iv. NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos de clientes.

A la fecha de los estados financieros, no se ha evaluado el impacto que la adopción de estas normas tendrá sobre los estados financieros.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

**(4) Presentación de activos y pasivos**

A continuación se presentan los activos y pasivos ordenados atendiendo su liquidez.

Activos y pasivos dentro del ciclo normal de operación sobre el cual se informa:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo	3,046,033	4,631,323
Empleados	1,134	0
Intereses por cobrar	35,901	0
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	2,511,434	
Gastos pagados por adelantado	2,767	7,553
<b>Pasivos corrientes</b>		
Reservas para primas no devengadas	183,588	0
Reservas de siniestros pendientes de liquidar	95,576	0
Reaseguro por pagar	20,680	0
Adelanto recibidos de clientes	44,908	0
Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero	10,110	10,110
Honorarios por pagar	29,180	0
Impuestos por pagar	16,841	0
Otros pasivos:		
Cuentas por pagar afiliadas	26,614	0
Cuentas por pagar proveedores	40,588	56,452
Gastos acumulados por pagar	132,014	69,975

Activos y pasivos después del ciclo normal de operación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Activos no corrientes</b>		
Mobiliario, equipos y mejoras neto	613,364	80,629
Construcción en proceso	0	309,859
Depósitos en garantía	9,418	12,618
Fondo de cesantía	12,803	0
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero	29,551	32,865
Provisión para prima de antigüedad	15,628	4,974

**Notas a los estados financieros**

**(5) Instrumentos financieros – valores razonables y gestión de riesgos**

*(a) Clasificaciones contables y valor razonable*

El cuadro a continuación muestra los importes en libros, los activos financieros y los pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. El cuadro no incluye información para los activos financieros y pasivos no financieros no medidos al valor razonable, si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

Activos financieros no medidos al valor razonable	Valor en libros	2015			
		Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo	3,046,033	0	0	0	0
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Otros pasivos	46,551	0	0	0	0
Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero	35,463	0	35,527	0	35,527
	82,014	0	35,527	0	35,527

Activos financieros no medidos al valor razonable	Valor en libros	2014			
		Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo	4,631,323	0	0	0	0
<b>Pasivos financieros no medidos al valor razonable</b>					
Otros pasivos	33,607	0	0	0	0
Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero	42,975	0	43,060	0	0
	76,582	0	43,060	0	0

*(b) Medición de valores razonables*

Las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable se detallan a continuación:

- i. **Activos y pasivos financieros:**  
El valor en libros de los instrumentos financieros no derivados se aproxima a su valor razonable de mercado debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos financieros.
- ii. **Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero:**  
El valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a desembolsar. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar el valor razonable de la obligación por arrendamiento financiero a largo plazo.

**Notas a los estados financieros**

---

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

(c) *Gestión de riesgos financieros*

La Aseguradora está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

i. *Marco de gestión de riesgo*

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Aseguradora.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Aseguradora, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

ii. *Riesgo de crédito*

La Aseguradora está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en la cartera de primas por cobrar, las inversiones y los contratos de reaseguros. Los depósitos en bancos están colocados con instituciones financieras de prestigio.

El riesgo de crédito de las inversiones es minimizado a través de un portafolio diversificado, análisis periódicos de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías cuando corresponda.

El riesgo que pueda existir en cuentas por cobrar por contratos de reaseguro es minimizado por el hecho de que se realizan cortes trimestrales de cuentas con cada reasegurador mediante los cuales se compensan las cuentas por cobrar que se tengan y las obligaciones que la Aseguradora tenga a cada corte.

A la fecha del estado separado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado separado de situación financiera.

**Notas a los estados financieros**

---

(a) Efectivo

El efectivo incluye cuentas bancarias por B/.3,045,733 (2014: B/.4,631,023) las cuales están colocadas en instituciones bancarias de prestigio y solidez.

(b) Cuentas y préstamos por cobrar

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito y es influenciada por las características individuales de cada cliente.

iii. *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, etc., afecten los ingresos de la Aseguradora o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. La Aseguradora no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de mercado.

iv. *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Aseguradora encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Aseguradora para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Aseguradora.

El objetivo de la Aseguradora es la gestión de riesgo operacional a fin de evitar las pérdidas financieras y daños a la reputación de la Aseguradora con costos de eficiencia general y evitar los procedimientos de control que restringen la iniciativa y la creatividad.

*Administración del riesgo de liquidez*

La Aseguradora se cerciora del manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados. Las inversiones en activos no circulantes se financian con aportes a capital, u obligaciones a mediano plazo, con el fin de no afectar negativamente el capital de trabajo.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	<u>Importe en libros</u>	<u>2015</u> <u>Flujos de efectivo contractuales</u>			
		<u>Total</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un Año</u>
<b><u>Pasivos</u></b>					
Otros pasivos	46,551	(46,551)	(46,551)	0	0
Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero	<u>35,463</u>	<u>(40,441)</u>	<u>(5,055)</u>	<u>(5,055)</u>	<u>(30,331)</u>
Total	<u>82,014</u>	<u>(86,992)</u>	<u>(51,606)</u>	<u>(5,055)</u>	<u>(30,331)</u>
	<u>Importe en libros</u>	<u>2014</u> <u>Flujos de efectivo contractuales</u>			
	<u>Total</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>	
<b><u>Pasivos</u></b>					
Otros pasivos	33,607	(33,607)	(33,607)	0	0
Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero	<u>42,975</u>	<u>(50,550)</u>	<u>(5,055)</u>	<u>(5,055)</u>	<u>(40,441)</u>
Total	<u>76,582</u>	<u>(84,157)</u>	<u>(38,662)</u>	<u>(5,055)</u>	<u>(40,441)</u>

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

v. *Riesgo operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos de la Aseguradora, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones de la Aseguradora.

**Administración de capital**

La política de la Aseguradora es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital. La Ley 12 del 3 de abril de 2012 en su artículo 41, establece que a partir de la promulgación de la misma, toda Aseguradora, deberá constituir en efectivo, un capital mínimo de cinco millones de balboas (B/.5,000,000); las Aseguradoras autorizadas para operar en el país con anterioridad a la entrada en vigencia de esta ley, tendrán un máximo de tres años para cumplir con lo dispuesto en este artículo, con base en cuotas anuales del 20% sobre el capital mínimo. El Órgano Ejecutivo podrá, previa aprobación de la Superintendencia de Seguros, revisar cada cinco años dicho capital mínimo. El capital mínimo pagado deberá mantenerse en todo momento libre de gravámenes, con el fin de garantizar el debido cumplimiento de sus obligaciones.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de pasivos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La relación de deuda de la Aseguradora con respecto al patrimonio ajustado al final del período, se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total de pasivos	641,080	174,376
Menos: efectivo	<u>3,046,033</u>	<u>4,631,323</u>
Deuda neta	<u>(2,404,953)</u>	<u>(4,456,947)</u>
Total de patrimonio	<u>5,591,774</u>	<u>4,867,606</u>
Deuda a la razón de capital	<u>(0.43)</u>	<u>(0.92)</u>

**(6) Los saldos y transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Otros pasivos:</u></b>		
Cuenta por pagar Bupa Worldwide Corporation	26,422	0
Cuenta por pagar USA Medical Services Corp.	<u>192</u>	<u>0</u>
	<u>26,614</u>	<u>0</u>
<b><u>Reaseguro por pagar</u></b>		
Bupa Insurance Company	<u>20,680</u>	<u>0</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos:</u></b>		
Honorarios profesionales	46,483	24,277
Alquiler	0	17,793
Gastos de viaje	2,447	898
Gastos de publicidad y mercadeo	130,905	0
Trámites legales	0	108,386
Notariales y registros	0	13,602
Misceláneos	<u>3,198</u>	<u>16,602</u>
	<u>183,033</u>	<u>181,558</u>

A continuación se presenta la remuneración total incluida en gasto de personal:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ejecutivos (nota 17)	<u>206,678</u>	<u>122,528</u>

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(7) Efectivo**

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja menuda	300	300
Cuentas corrientes	246,659	131,023
Cuentas de ahorros	<u>2,799,074</u>	<u>4,500,000</u>
	<u>3,046,033</u>	<u>4,631,323</u>

**(8) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

Las inversiones con valores de renta fija mantenidas hasta su vencimiento corresponden a depósitos a plazo fijo con vencimiento originales mayores a tres meses y hasta un año, como sigue:

<u>Instrumento de renta fija</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Global Bank Corporation	Marzo de 2016	2.00% – 3.25%	1,256,904	0
Banco General, S. A.	Marzo de 2016	1.62% – 2.75%	<u>1,254,530</u>	<u>0</u>
			<u>2,511,434</u>	<u>0</u>

**(9) Mobiliario, equipos y mejoras, neto**

El mobiliario, equipos y mejoras, neto se detallan a continuación:

	<u>2015</u>			
	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mejoras a la Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2014	38,151	47,750	0	85,901
Transferencia	<u>195,708</u>	<u>0</u>	<u>446,851</u>	<u>642,559</u>
Saldo al 31 de diciembre 2015	<u>233,859</u>	<u>47,750</u>	<u>446,851</u>	<u>728,460</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2014	2,884	2,388	0	5,272
Gasto del período	<u>31,528</u>	<u>9,550</u>	<u>68,746</u>	<u>109,824</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>34,412</u>	<u>11,938</u>	<u>68,746</u>	<u>115,096</u>
<b>Valor según libros</b>				
Saldo al 1 de enero de 2015	<u>35,267</u>	<u>45,362</u>	<u>0</u>	<u>80,629</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>199,447</u>	<u>35,812</u>	<u>378,105</u>	<u>613,364</u>

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

	2014			<b>Total</b>
	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Mejoras a la Propiedad Arrendada</b>	
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2014	0	0	0	0
Adiciones	<u>38,151</u>	<u>47,750</u>	<u>0</u>	<u>85,901</u>
Saldo al 31 de diciembre 2014	<u>38,151</u>	<u>47,750</u>	<u>0</u>	<u>85,901</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2014	0	0	0	0
Gasto del período	<u>2,884</u>	<u>2,388</u>	<u>0</u>	<u>5,272</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>2,884</u>	<u>2,388</u>	<u>0</u>	<u>5,272</u>
<b>Valor según libros</b>				
Saldo al 1 de enero de 2014	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>35,267</u>	<u>45,362</u>	<u>0</u>	<u>80,629</u>

**(10) Construcción en proceso**

La construcción en proceso se detalla a continuación:

<b>Costo</b>	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	309,859
Adiciones	332,700
Transferencia	<u>(642,559)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2015	<u>0</u>
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de mayo de 2014	0
Adiciones	<u>309,859</u>
Saldo al 31 de diciembre 2014	<u>309,859</u>

La construcción en proceso consiste principalmente en la remodelación y equipamiento de las oficinas administrativas y operativas ubicadas en el Edificio P.H. Prime Time, Costa del Este.

**(11) Provisiones de los contratos de seguros**

Las provisiones relativas a los contratos de seguros se detallan a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Primas no devengadas	<u>183,588</u>	0
Reserva de siniestros en trámite	21,352	0
Reserva de siniestros incurrido pero no reportados	<u>74,224</u>	<u>0</u>
Total de siniestros pendientes de liquidar	<u>95,576</u>	<u>0</u>
<b>Total de provisiones de contratos de seguros</b>	<u>279,164</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Aseguradora no mantenía siniestros pendientes a cargo del reasegurador netos de reserva (2014: Igual).

**Notas a los estados financieros**

**(12) Siniestros pendientes de liquidar**

A continuación se detallan:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reclamos y gastos de ajustes por reclamos	95,576	0
Cambios en la reserva para reclamos a cargo	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Reclamos en trámite y beneficios incurridos</b>	<u>95,576</u>	<u>0</u>
Siniestros pagados	<u>2,272</u>	<u>0</u>
<b>Reclamos en trámites y beneficios netos incurridos</b>	<u>97,848</u>	<u>0</u>
<b>Reclamos en trámites y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos</b>	<u>97,848</u>	<u>0</u>

Las reservas para estas obligaciones pendientes se constituyen al 100% y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales.

**(13) Obligación bajo contrato de arrendamiento financiero**

La Aseguradora mantiene contrato de arrendamiento financiero por la adquisición de equipo rodante con términos de contratación generales de 60 meses. El total de este equipo y su correspondiente depreciación acumulada, incluidas como equipo dentro del rubro de mobiliario, equipos y mejoras se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Equipo rodante	47,750	47,750
Menos: Depreciación acumulada	<u>(11,938)</u>	<u>(2,388)</u>
	<u>35,812</u>	<u>45,362</u>

La depreciación de los activos bajo arrendamiento financiero está incluida en el gasto de depreciación hasta la cancelación de los contratos de arrendamiento.

Los pagos mínimos futuros y el valor presente de los pagos futuros por las obligaciones bajo arrendamiento financiero son las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Años terminados el 31 de diciembre:		
2015	0	10,110
2016	10,110	10,110
2017	10,110	10,110
2018	10,110	10,110
2019	<u>10,110</u>	<u>10,110</u>
Total de pagos mínimos	40,440	50,550
Menos el monto que representa los intereses entre 6.5%	<u>4,977</u>	<u>7,575</u>
Valor presente de los pagos mínimos	<u>35,463</u>	<u>42,975</u>

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

Al momento de la adquisición la Aseguradora realizó un abono inicial de B/.4,775 equivalente al 10% al valor del equipo rodante para el financiamiento.

**(14) Otros pasivos**

A continuación se presenta un detalle de la composición de los otros pasivos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar proveedores	19,937	33,607
Cuentas por pagar relacionadas (notas 6 y 7)	26,614	0
Prima de antigüedad (nota 3)	15,628	4,974
Provisión para bonificación	70,634	33,490
Gastos acumulados por pagar	<u>82,031</u>	<u>59,330</u>
	<u>214,844</u>	<u>131,401</u>

**(15) Capital en acciones**

La Aseguradora mantiene acciones comunes nominativas y con derecho a un voto por acción. Al 31 de diciembre de 2015, la Aseguradora cumple con el capital mínimo exigido a las compañías de seguros, de acuerdo al artículo No. 41 de la ley de seguros vigente.

En Marzo 2015, la Aseguradora recibió de Bupa Investments Overseas Limited un aporte de capital adicional por la suma de B/. 2,000,000. En reunión de Junta Directiva, celebrada el 7 de agosto de 2015, se resolvió emitir el certificado de acción No. 2, por 7,600 acciones, el cuál reemplazó el anterior.

**(16) Ingresos financieros, netos**

A continuación se presenta un detalle de la composición de los ingresos financieros:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Intereses ganados:</u>		
Fondo de cesantía	204	0
Intereses por financiamiento	(2,598)	0
Ingreso por financiamiento de prima	5,494	0
Depósitos a plazos fijo	47,335	0
Depósitos en cuentas de ahorro	<u>6,957</u>	<u>0</u>
	<u>57,392</u>	<u>0</u>

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

**(17) Gastos de personal**

A continuación se presenta un detalle de la composición de los gastos de personal:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y otras remuneraciones	282,300	137,009
Gastos de representación	189,627	101,932
Prestaciones laborales	41,676	20,093
Cuotas patronales	70,908	32,777
Viáticos del personal	4,954	3,477
Prima de antigüedad	10,653	4,974
Otros beneficios a empleados	<u>63,374</u>	<u>35,446</u>
	<u>663,492</u>	<u>335,708</u>

**(18) Gastos generales y administrativos**

El detalle de los gastos generales y administrativos se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios profesionales	108,527	88,717
Impuestos y tasas	70,533	545
Alquileres (nota 20)	122,709	79,308
Luz, agua y teléfono	26,142	1,339
Reparaciones y mantenimiento	36,546	9,479
Gastos de viajes	17,028	17,923
Trámites legales	38,498	114,334
Seguros	21,210	5,179
Papelería y útiles de oficina	13,330	2,740
Gastos bancarios	9,177	897
Notariales y registros	1,071	15,156
Publicidad	145,884	10,532
Reversión provisión convención corredores	(32,500)	32,500
Convención para corredores	15,029	0
Misceláneos	<u>21,209</u>	<u>12,765</u>
	<u>614,393</u>	<u>391,414</u>

**(19) Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, al 31 de diciembre de 2015.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 mediante la cual se establece la tarifa general del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicables a las personas jurídicas a una tasa del 25% para los períodos fiscales 2011 y subsiguientes.

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación sobre los contribuyentes a los cuales se le aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%.

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario establecido.

Mediante la Gaceta Oficial No.27108, se publicó la Ley 52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, teniendo la Aseguradora que pagar el impuesto sobre la renta estimado en base a la renta gravable del período anterior y pagarlo en tres partidas iguales al 30 de junio, 30 de septiembre y el 31 de diciembre.

La Aseguradora presentó al 31 de diciembre de 2014 una declaración de rentas pre-operativa, debido a que a esa fecha no había registrado ventas de pólizas de seguros.

En febrero de 2015, la Aseguradora inició la venta de pólizas de seguros. Al 31 de diciembre, la Aseguradora no generó renta neta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta, de acuerdo al método tradicional establecido en la legislación.

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta, como un porcentaje de pérdida antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

		<u>2015</u>		<u>2014</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(1,275,832)		(732,394)
Impuesto sobre la renta	(25%)	<u>0</u>	(25%)	<u>0</u>
Aumento (disminución) resultante por:				
Ingresos no gravables	(6.82%)	(21,749)	0	0
Gastos no deducibles	3.06%	9,758	0.07%	222
Efecto de pérdida fiscal	3.76%	<u>11,991</u>	(0.07%)	<u>(222)</u>
Total de impuesto sobre la renta	0%	<u><u>0</u></u>	0%	<u><u>0</u></u>

**BUPA PANAMÁ, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

Precios de transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la Dirección General de Ingresos) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la Dirección General de Ingresos, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al 1% del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

Durante el período 2015, la Aseguradora llevó a cabo transacciones con partes relacionadas, las cuales están domiciliadas en el extranjero.

**(20) Compromisos**

La Aseguradora mantiene contratos de arrendamiento operativo. Los pagos mínimos sobre arrendamientos operativos son reconocidos bajo el método de línea recta en base al término de vencimiento del contrato. El gasto de alquiler corresponde a la utilización de arrendamiento de instalaciones, sobre la cual se presentan a continuación los pagos mínimos en los próximos años:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2016	116,129
2017	119,281
2018	<u>122,528</u>
Total de pagos	<u>357,938</u>

Los pagos por arrendamiento operativo no cancelables son efectuados de la siguiente forma:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
Menos de un año	899
Entre un año y 3 años	<u>6,059</u>
Total de pagos	<u>6,958</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Aseguradora pagó B/.115,646 (2014: B/.77,917) en contratos de arrendamientos operativos de inmuebles.

