



Bupa Panamá, S.A.
Panamá, República de Panamá.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Con el informe de los
Auditores Independientes)

Bupa Panamá, S.A.

**(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments
Overseas Limited)**

Informe del Auditor Independiente y Estados financieros

31 de diciembre de 2025

Bupa Panamá, S.A.

**(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments
Overseas Limited)**

Contenido

31 de diciembre de 2025

	Página
Informe del auditor independiente	1 - 4
Estados financieros	
Estado de situación financiera	5
Estado de resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 63

Informe del auditor independiente

Al accionista y Junta Directiva de
Bupa Panamá, S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Bupa Panamá, S.A. (la “Aseguradora”) al 31 de diciembre de 2025, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Aseguradora comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Fundamento para la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Aseguradora de conformidad con los requisitos éticos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados relevantes para auditorías de estados financieros en la República de Panamá y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) en lo que corresponde a auditorías de estados financieros de entidades de interés público. Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos de la República de Panamá y el Código IESBA.

Responsabilidades de la Gerencia y de los encargados del gobierno de la Aseguradora en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Gerencia considere como necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Aseguradora para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Gerencia tenga la intención de liquidar la Aseguradora o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la Aseguradora son responsables de supervisar el proceso de informes financieros de la Aseguradora.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales 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 apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Aseguradora.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la Gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Aseguradora para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, 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 se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Aseguradora deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Aseguradora en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe del auditor independiente es Manuel Pérez Broce, con número de idoneidad de contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Javier Martínez, Gerente.

PricewaterhouseCoopers

27 de abril de 2026

Panamá, República de Panamá

MPB

Manuel Pérez Broce

CPA 0192-2002

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Estado de Situación Financiera**31 de diciembre de 2025***(Cifras en balboas)*

	2025	2024	1 de enero de 2024
Activos			
Efectivo (Nota 6)	2,379,138	1,622,830	2,913,625
Depósitos a plazo fijo (Nota 7)	16,169,544	14,786,449	11,417,078
Activos por reclamaciones incurridas (Nota 9)	1,376,431	1,239,171	486,267
Activo por contrato de reaseguro (Nota 5)	385,747	313,772	88,309
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	762,108	131,609	147,447
Gastos pagados por anticipado	110,105	163,782	167,406
Mobiliario, equipos y mejoras, neto (Nota 8)	4,363	5,184	30,502
Activo de derecho de uso (Nota 13)	194,558	314,249	61,449
Depósitos en garantía	9,945	9,945	9,371
Fondo de cesantía	83,222	74,901	68,503
Total de activos	<u>21,475,161</u>	<u>18,661,892</u>	<u>15,389,957</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos por contratos de seguros			
Pasivos por cobertura remanente (Nota 10)	5,175,994	4,536,714	4,022,634
Pasivos por reclamaciones incurridas (Nota 10)	<u>3,198,978</u>	<u>2,768,136</u>	<u>1,970,647</u>
Total de pasivos por contratos de seguros	<u>8,374,972</u>	<u>7,304,850</u>	<u>5,993,281</u>
Cuentas por pagar y otros pasivos:			
Reaseguro con relacionada (Nota 5)	263,020	256,720	240,860
Adelanto recibido de clientes	281,156	256,107	258,446
Honorarios a corredores	251,299	153,516	150,366
Impuestos sobre primas e impuesto sobre la renta	138,876	161,660	100,992
Pasivos por arrendamientos (Nota 13)	181,206	286,578	74,417
Cuentas por pagar con relacionadas (Nota 5)	461,331	257,311	211,627
Cuentas por pagar proveedores	311,455	376,120	105,799
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos (Nota 11)	<u>788,639</u>	<u>299,438</u>	<u>231,372</u>
Total de cuentas por pagar y otros pasivos	<u>2,676,982</u>	<u>2,047,450</u>	<u>1,373,879</u>
Total de pasivos	<u>11,051,954</u>	<u>9,352,300</u>	<u>7,367,160</u>
Patrimonio			
Acciones comunes (Nota 14)	7,600,000	7,600,000	7,600,000
Capital pagado en exceso (Nota 14)	<u>1,900,000</u>	<u>1,900,000</u>	<u>1,900,000</u>
Total de capital pagado	9,500,000	9,500,000	9,500,000
Reservas legales (Nota 14)	3,207,789	2,648,851	2,083,088
Déficit acumulado	(2,235,362)	(2,797,693)	(3,519,051)
Impuesto complementario	<u>(49,220)</u>	<u>(41,566)</u>	<u>(41,240)</u>
Total de patrimonio	<u>10,423,207</u>	<u>9,309,592</u>	<u>8,022,797</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>21,475,161</u>	<u>18,661,892</u>	<u>15,389,957</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Estado de Resultado Integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	2025	2024
Ingresos técnicos por las actividades de seguros:		
Primas asignadas al período PAA (Nota 15)	15,853,436	14,127,508
Ingresos técnicos por los contratos de reaseguro (Nota 15)	1,231,638	1,322,790
Total de ingresos técnicos por las actividades de seguros	17,085,074	15,450,298
Gastos técnicos por las actividades de seguros		
Gastos por reclamaciones incurridas y otros gastos (Nota 16)	(9,546,502)	(8,380,241)
Amortización de gastos de adquisición (Nota 17)	(3,188,062)	(2,663,503)
Exceso de pérdida (Nota 17)	(1,044,320)	(1,002,540)
Total de gastos técnicos por actividades de seguros	(13,778,884)	(12,046,284)
Resultado técnico de las operaciones de seguros	3,306,190	3,404,014
Ingresos por servicios regionales prestados (Nota 18)	145,094	-
Egresos asociados a servicios regionales prestados (Nota 18)	(138,846)	-
Resultados de los servicios regionales	6,248	-
Gastos generales y administrativos (Nota 21)	(2,977,370)	(2,767,669)
Ingresos financieros (Nota 19)	778,569	711,079
Otros ingresos y egresos, neto (Nota 20)	7,632	4,897
Total ingresos financieros, neto	786,201	715,976
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,121,269	1,352,321
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 23)	-	(63,291)
Impuesto sobre la renta período anterior (Nota 23)	-	(1,909)
Utilidad neta	1,121,269	1,287,121

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Bupa Panamá, S.A.
(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Pagado en Exceso</u>	<u>Total de Capital Pagado</u>	<u>Reservas Legales</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (previamente reportado)	7,600,000	1,900,000	9,500,000	2,083,088	(2,691,565)	(41,240)	8,850,283
Ajuste retrospectivo por adopción de la NIIF 17 (Nota 25)	-	-	-	-	(827,486)	-	(827,486)
Saldo al 1 de enero de 2024	7,600,000	1,900,000	9,500,000	2,083,088	(3,519,051)	(41,240)	8,022,797
Resultado integral							
Utilidad neta	-	-	-	-	1,287,121	-	1,287,121
Transacciones atribuibles al accionista							
Reducción del capital pagado en exceso	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(326)	(326)
Otras transacciones de patrimonio							
Reserva legal (Nota 14)	-	-	-	279,194	(279,194)	-	-
Transferencia reservas de previsión desviaciones estadísticas (Nota 14)	-	-	-	143,285	(143,285)	-	-
Transferencia reservas de previsión desviaciones catastróficas (Nota 14)	-	-	-	143,284	(143,284)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	7,600,000	1,900,000	9,500,000	2,648,851	(2,797,693)	(41,566)	9,309,592
Resultado integral							
Utilidad neta	-	-	-	-	1,121,269	-	1,121,269
Transacciones atribuibles al accionista							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(7,654)	(7,654)
Otras transacciones de patrimonio							
Reserva legal (Nota 14)	-	-	-	224,254	(224,254)	-	-
Transferencia reservas de previsión desviaciones estadísticas (Nota 14)	-	-	-	167,342	(167,342)	-	-
Transferencia reservas de previsión desviaciones catastróficas (Nota 14)	-	-	-	167,342	(167,342)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>7,600,000</u>	<u>1,900,000</u>	<u>9,500,000</u>	<u>3,207,789</u>	<u>(2,235,362)</u>	<u>(49,220)</u>	<u>10,423,207</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Estado de Flujos de Efectivo**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025***(Cifras en balboas)*

	2025	2024
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Utilidad neta	1,121,269	1,287,121
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Impuesto sobre la renta	-	65,200
Depreciación y amortización (Notas 8 y 13)	125,833	126,854
Cambios en los activos por reclamaciones incurridas (Nota 9)	(137,260)	(752,904)
Cambios en los activos por contratos de reaseguro (Nota 5)	(71,975)	(225,463)
Cambios en los pasivos por cobertura remanente (Nota 10)	639,280	514,080
Cambios en los pasivos por reclamaciones incurridas (Nota 10)	430,842	797,489
Provisión de prima de antigüedad (Nota 22)	85,718	29,690
Ingresos financieros (Nota 19)	(778,569)	(711,079)
Descartes y disposición de mobiliario y equipo, neto	-	4,736
Ganancia en venta de mobiliario, equipo y mejoras	-	(5,107)
Gastos de intereses por pasivos por arrendamiento (Nota 13)	(10,285)	(7,479)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(576,822)	18,888
Cuentas por pagar	735,146	372,697
Pérdida en baja de arrendamiento financiero	-	(31,745)
Aportes a fondo de cesantía	(10,559)	(8,878)
Retiros a fondo de cesantía	2,238	2,480
Prima de antigüedad pagada	(75,675)	(6,177)
	<u>1,479,181</u>	<u>1,470,403</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Intereses recibidos	513,128	583,029
Redenciones de valores a costo amortizado	7,575,337	11,189,129
Inversión en valores a costo amortizado	(8,692,991)	(14,430,450)
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras (Nota 8)	(5,321)	-
Producto de venta de mobiliario, equipo y mejoras	-	5,107
	<u>(609,847)</u>	<u>(2,653,185)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago impuesto complementario	(7,654)	(326)
Pagos por pasivos por arrendamientos (Nota 13)	(105,372)	(107,687)
	<u>(113,026)</u>	<u>(108,013)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	756,308	(1,290,795)
Efectivo al inicio del año	<u>1,622,830</u>	<u>2,913,625</u>
Efectivo al final del año (Nota 6)	<u><u>2,379,138</u></u>	<u><u>1,622,830</u></u>
Actividades que no requirieron flujo de efectivo		
Activos por derecho de uso	<u>-</u>	<u>(359,072)</u>
Pasivos por arrendamiento	<u>-</u>	<u>327,327</u>
Pérdida en baja de arrendamiento financiero	<u>-</u>	<u>31,745</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General

Constitución y Operación

Bupa Panamá, S.A. (la “Aseguradora”) 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 con la Resolución JD-07 de 12 de febrero de 2014, emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. La Aseguradora inició operaciones en el 2015.

Bupa Investments Overseas Limited, domiciliada en Reino Unido, es 100% dueña de Bupa Panamá, S.A. y cuya última controladora es British United Provident Association Limited.

La oficina principal de Bupa Panamá, S.A. está localizada en la Ave. La Rotonda, P.H. Prime Time Tower, Piso 25, Oficina 25B, Costa del Este, Panamá, República de Panamá.

Operaciones de Seguros

Bupa Panamá, S.A. se dedica principalmente a efectuar negocios de seguros de salud, bajo el ramo de personas.

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo con la legislación establecida por la Ley No.12 de 3 de abril de 2012.

La Aseguradora mantiene dentro de su cartera de productos, la póliza de grupo “Bupa Corporate Care” y seis pólizas individuales: “Bupa Global Elite”, “Bupa Global Premier”, “Bupa Global Major Medical”, “Bupa Global Select”, “Bupa Global Ultimate” y “Bupa Essential Care”.

Mediante la resolución No. JD-001 del 13 de enero de 2022, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (la “Superintendencia”) aprobó la autorización de la cesión parcial de la cartera del ramo de salud de Seguros Suramericana, S. A. en favor de Bupa Panamá, S.A., ambas aseguradoras completaron el proceso de la ejecución efectiva de la transferencia de cartera. “Premier Diamond”, “Premier Gold” y “Silver” corresponden a los productos que amparan esta cartera de pólizas. Esta transacción no representó flujos de efectivo, dado que la Aseguradora asumió la cobertura y facturación de estas pólizas.

La Aseguradora forma parte del grupo BUPA y como tal, comparte estrategias en las áreas financieras y operativas, y esto le permite contar con los recursos necesarios para que la Aseguradora continúe con la consolidación e implementación de todos los planes estratégicos iniciados.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Operaciones por Servicios Regionales Prestados

En diciembre de 2025, el Grupo Bupa implementó un proceso de reorganización operativa mediante el cual la Aseguradora asumió la prestación de servicios administrativos y operativos de alcance regional dirigidos a Bupa Worldwide Corporation. Como parte de este proceso, siete empleados que anteriormente formaban parte de la nómina de Bupa Servicios Panamá, S.A. fueron transferidos a la Aseguradora .

Los estados financieros de la Aseguradora para el año terminado el 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 23 de Abril de 2026.

2. Políticas Contables Materiales

Las siguientes políticas contables han sido aplicadas consistentemente por la Aseguradora a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Base de Preparación

Declaración de Cumplimiento

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta Internacional de Normas Contables (IASB, por sus siglas en inglés) (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada:

- Normas de Contabilidad NIIF,
- Normas NIC,
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones NIIF) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (Interpretaciones SIC).

La Superintendencia estableció mediante el Acuerdo N°1 de 2024 publicado en la gaceta oficial No.29967-B de 8 de febrero de 2024 del Gobierno de la República de Panamá donde se presentan las disposiciones para la adopción de las NIIF aplicables a operaciones de compañías de seguros y reaseguros, que el último cierre contable anual que se realizará bajo la normativa vigente anterior a la publicación de dicho Acuerdo es el 31 de diciembre de 2024 para las compañías con cierre fiscal de diciembre. No obstante, el 18 de noviembre de 2024, la Superintendencia mediante la Resolución No.DG-SSRP-014 difirió para el año 2025 la entrada en vigencia de la NIIF 17. Según el artículo 200, literal a, de dicho Acuerdo, cada entidad deberá realizar y presentar a la Superintendencia un primer reporte bajo NIIF 17 para el 2024 que será no oficial ni público, y que se utilizará como base de comparación para el período siguiente (año 2025), cuando ya será oficial la adopción de NIIF 17. Como resultado estos son los primeros estados financieros de la Asegurada bajo las Normas de Contabilidad NIIF.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Base de Medición

Los estados financieros se preparan bajo el supuesto de negocio en marcha y, en general, sobre la base del costo histórico.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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.

Uso de Juicios y Estimaciones

La preparación de los estados financieros de la Aseguradora de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y aplicación de supuestos críticos. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Aseguradora. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros son la reserva de contratos de seguros. Los juicios y supuestos principales aplicados en la determinación de esta partida se presentan en la Nota 3.

Las estimaciones y supuestos aplicados por la Administración afectan los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y las presunciones subyacentes son revisadas sobre una base continua. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el año en que dichas estimaciones son revisadas, si la revisión afecta tanto al año corriente como a los años futuros.

Norma nueva y modificaciones adoptadas por la Aseguradora

La Aseguradora ha aplicado las siguientes norma y modificaciones por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2025:

- *Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad:* En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para añadir requerimientos que ayuden a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda, y el tipo de cambio al contado que se debe utilizar cuando no lo es. Antes de estas modificaciones, la NIC 21 establecía el tipo de cambio que se debe utilizar cuando la falta de intercambiabilidad es temporal, pero no qué hacer cuando la falta de intercambiabilidad no es temporal. Estos nuevos requisitos se aplicarán a los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada (sujeta a cualquier proceso de aprobación).

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La Aseguradora evaluó la nueva definición y el contenido de sus cuentas anuales, y no se dieron cambios significativos.

- *NIIF 17 - Contratos de Seguro*

La NIIF 17, emitida en mayo de 2017, reemplaza la NIIF 4 “Contratos de Seguro”. Esta norma aplica a los períodos anuales que iniciaron a partir del 1 de enero de 2023.

La NIIF 17 “Contratos de Seguro” establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar aplicables a la contabilización de los contratos de seguro y a los contratos de inversión con componentes de participación discrecional y su adopción tiene un impacto significativo en los estados financieros en su conjunto.

Con la adopción de la NIIF 17, se requiere una metodología para reconocer los contratos de seguros utilizando los componentes de: flujos de efectivo futuros ponderados de probabilidad descontados, un ajuste explícito del riesgo no financiero, y un margen del servicio contractual (CSM, por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del contrato la cual se reconoce como ingreso durante el período de cobertura.

Con el propósito de dar cumplimiento a las Normas de Contabilidad NIIF, la Administración ha determinado el impacto de la NIIF 17 para sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2023, fecha de adopción bajo el método retrospectivo modificado, el impacto de esta norma sobre los estados financieros asciende a B/.827,486 deduciendo los saldos patrimoniales. (Véase Nota 25).

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes que causen un efecto material en la Aseguradora en el año actual.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Aseguradora

- *Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 (vigentes para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026):* El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a cuestiones recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

- a) Aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- b) Aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de solamente pagos de principal e intereses;

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- c) Agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- d) Actualizan las revelaciones para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otro resultado integral (VRCOUI).

Las modificaciones en b) son más relevantes para instituciones financieras, pero las modificaciones en a), c), y d) son relevantes para todas las entidades. La Administración está evaluando las implicaciones de la aplicación de las modificaciones de las normas en los estados financieros de la Aseguradora.

- *Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11*

Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción en una Norma de Contabilidad o corrigen consecuencias no deseadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas de Contabilidad. Las enmiendas de 2024 corresponden a las siguientes normas:

- *NIIF 1* Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera;
- *NIIF 7* Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de aplicación;
- *NIIF 9* Instrumentos financieros;
- *NIIF 10* Estados financieros consolidados; y
- *NIC 7* Estado de flujos de efectivo.

Fecha de entrada en vigor: Períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2026 o posteriormente y la Administración está evaluando las implicaciones de la aplicación de las modificaciones de las normas en los estados financieros de la Aseguradora.

- *NIIF 18 “Presentación y e información a revelar en los estados financieros”*: Esta es la nueva norma sobre presentación y revelación en los estados financieros, que reemplaza a la NIC 1, con un enfoque en las actualizaciones del estado de resultados: Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- a) La estructura del estado de resultados con subtotales definidos; el requisito de determinar el resumen de estructura más útil para presentar los gastos en el estado de resultados;
- b) Revelaciones requeridas en una sola nota dentro de los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de resultados que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración); y

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- c) Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y a la información comparativa. La Administración está evaluando las implicaciones de la aplicación de las modificaciones de la norma en los estados financieros de la Aseguradora.

No existen otras normas emitidas que aún no son efectivas y que pueden tener un impacto material en los estados financieros de la Aseguradora.

Contratos de Seguro

Alcance

La Aseguradora aplica la NIIF 17 – Contratos de Seguro a todos los contratos de seguro de salud, individuales y colectivos, que transfieren un riesgo de seguro significativo. La evaluación del riesgo de seguro significativo se realiza contrato por contrato, considerando todos los derechos y obligaciones sustantivos (incluidos los que surgen de la ley o regulación), y determinando si existe al menos un escenario con sustancia económica en el que la Aseguradora pueda incurrir en una pérdida sobre base de valor presente.

Los contratos emitidos no contienen componentes de inversión ni servicios distintos separables, por lo que no se requieren separaciones de acuerdo con la guía de separación de componentes. La Aseguradora no emite contratos de reaseguro; mantiene reaseguro no proporcional (exceso de pérdida), el cual se reconoce y mide conforme a los requerimientos específicos de contratos de reaseguro mantenidos en la NIIF 17.

Unidad de cuenta (carteras y grupos)

La Aseguradora gestiona los contratos por líneas de producto dentro de un segmento operativo, en el que cada línea agrupa contratos sujetos a riesgos similares. Cada cartera se desagrega en grupos de contratos emitidos dentro de un mismo año calendario (cohortes anuales) y clasificados como:

- i) onerosos en el reconocimiento inicial;
- ii) sin posibilidad significativa de volverse onerosos posteriormente; o
- iii) resto de contratos.

Estos grupos constituyen el nivel de agregación para reconocimiento y medición inicial, y no se reabren con posterioridad.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Definición y clasificación

Un contrato de seguro es aquel mediante el cual la Aseguradora acepta riesgo de seguro significativo del tomador, compensándolo si un evento futuro incierto le afecta adversamente. En esta evaluación se consideran todos los términos sustantivos del contrato (incluidos los que surgen de legislación aplicable). La Aseguradora aplica juicio para concluir si el contrato transfiere riesgo de seguro significativo (existencia de un escenario con pérdida potencial sobre base de valor presente).

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 menos las cancelaciones solicitadas por los tenedores de las pólizas, sin importar si se relacionan totalmente o en parte con un período contable posterior.

Recargo por fraccionamiento de primas:

Las pólizas de seguros corresponden a contratos anuales, cuya prima es facturada de acuerdo con 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 asociado a la gestión de cobros de la póliza el cual es reconocido como ingreso durante el período de cobertura siguiendo un patrón de prorrata diaria, desde la fecha de la fijación del riesgo del contrato. Este ingreso forma parte de los flujos de efectivo del contrato de seguros y se presenta como parte de la prima neta.

Ingresos por derecho de póliza:

En la emisión de las pólizas de seguro individuales, la Aseguradora factura a los asegurados, un cargo fijo único, no reembolsable, que corresponde a los gastos administrativos de emisión del contrato. Este cargo se reconoce como ingresos en el momento de la emisión y al inicio de la vigencia de la póliza, ya que el servicio administrativo asociado se presta en ese punto en el tiempo.

En línea con este principio, tanto el recargo por fraccionamiento de primas como el derecho de póliza se consideran ingresos relacionados con el contrato de seguros, de conformidad con la NIIF 17.

El ingreso por seguros se reconoce conforme se presta el servicio de cobertura, utilizando un patrón lineal, dado que el riesgo se distribuye homogéneamente a lo largo de la vigencia de los contratos.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

El ingreso devengado refleja:

- la liberación del Pasivo por Cobertura Remanente (LRC),
- menos las devoluciones y cancelaciones,
- menos el impuesto diferido de primas (cuando corresponda).

Los ingresos por actividades diferentes al seguro (por ejemplo, servicios regionales prestados) se reconocen bajo la NIIF 15.

Modificaciones y baja en cuentas

Un contrato de seguro se da de baja cuando:

- se extingue (expira, se liquida o se cancela la obligación contractual), o
- se modifica y se cumplen las condiciones para baja del contrato original.

Cuando un contrato se modifica (por acuerdo entre partes o por cambios regulatorios), la Aseguradora evalúa el efecto como cambios en estimaciones de los flujos de efectivo futuros, salvo que se cumplan las condiciones de baja del contrato original. La Aseguradora dará de baja el contrato original y reconocerá un nuevo contrato desde la fecha de modificación si, hipotéticamente a esa fecha, el contrato modificado:

- a) quedaría fuera del alcance de la NIIF 17
- b) daría lugar a componentes separables diferentes
- c) tendría un límite del contrato diferente; o
- d) pertenecería a un grupo distinto
- e) el contrato cambia su característica de participación directa (o viceversa)
- f) el contrato deja de cumplir los criterios de elegibilidad del Enfoque de asignación de primas (PAA, por sus siglas en inglés).

Si corresponde reconocer un nuevo contrato (y permanece dentro del alcance de la NIIF 17), se evalúan nuevamente la clasificación, la elegibilidad para el PAA, la separación de componentes y el nivel de agregación.

Para contratos bajo PAA que se dan de baja dentro de un grupo, la Aseguradora :

- ajusta los flujos de efectivo de cumplimiento (para eliminar los relacionados con derechos/obligaciones eliminadas);
- ajusta la porción del grupo cuando aplique (si no se asignan flujos a un loss component del LRC), de acuerdo con la causa de la baja (extinción, transferencia, o modificación que exige baja) y considerando la prima real o hipotética correspondiente; y
- ajusta las unidades de cobertura remanentes del grupo para reflejar las unidades eliminadas.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Cuando un contrato PAA se da de baja, se eliminan los derechos y obligaciones relacionados, y cualquier diferencia entre la porción dada de baja del pasivo por cobertura remanente (LRC, por sus siglas en inglés) y los flujos de efectivo que surgen de la baja se reconoce inmediatamente en resultados (ingreso o gasto), según corresponda a extinción, transferencia o modificación con baja.

Reconocimiento y baja en cuentas (grupos)

Los grupos de contratos emitidos se reconocen inicialmente en la fecha más temprana entre:

- el inicio del período de cobertura;
- la fecha en que el primer pago del tomador es exigible o recibido cuando no hay vencimiento; y
- cuando la Aseguradora determina que el grupo es oneroso.

Método de medición aplicado

Dado que los contratos emitidos tienen vigencia de 12 meses, la Aseguradora aplica el Enfoque de Asignación de Primas (PAA) al negocio directo, tanto para:

- el Pasivo por Cobertura Remanente (LRC); y
- el reconocimiento del ingreso por seguros.

La Aseguradora no difiere comisiones (costos de adquisición) bajo PAA. El impuesto sobre primas (2%) se trata de acuerdo con su naturaleza económica y las leyes de la República de Panamá, y no como costo incremental de adquisición, por lo que se amortiza a lo largo del servicio prestado. Para reaseguro mantenido, la medición se realiza conforme a la NIIF 17 para reaseguro, distinguiendo proporcional vs no proporcional. Dado que el reaseguro de la Aseguradora es no proporcional (exceso de pérdida), la medición se realiza desde el inicio del período de cobertura del contrato de reaseguro, en línea con la guía de reaseguro mantenido.

Contratos de seguros emitidos

En el reconocimiento inicial, el Pasivo por Cobertura Remanente (LRC) se mide por:

- las primas recibidas o exigibles en el reconocimiento inicial,
- menos los flujos de efectivo de adquisición pagados,
- menos cualquier importe relacionado con la baja en cuentas de activos por flujos de adquisición previamente reconocidos,
- más cualquier otro flujo relevante previamente reconocido que corresponda al grupo.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Al final de cada período de reporte, el importe en libros de un grupo incluye:

1. El LRC, correspondiente a los servicios futuros; y
2. El LIC, correspondiente a los flujos de efectivo futuros relacionados con servicios ya prestados (siniestros incurridos).

En cada fecha de reporte, el LRC se actualiza como sigue:

- Se incrementa por las primas recibidas en el período,
- Se reduce por los flujos de adquisición pagados en el período (cuando correspondan).
- Se reduce por el importe del ingreso por seguros reconocido por los servicios prestados en el período.
- Se incrementa por la amortización de los flujos de adquisición reconocidos como gastos por servicios de seguros.

La Aseguradora no ajusta el LRC por valor del dinero en el tiempo, ya que las primas son exigibles dentro del mismo período de cobertura (no mayor a 12 meses), lo cual habilita la simplificación permitida por la NIIF 17.

Medición

Flujos de efectivo de cumplimiento (FCF, por sus siglas en inglés)

Los FCF son las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros dentro del límite del contrato que la Aseguradora espera cobrar (primas) y pagar (siniestros, beneficios y gastos), ajustadas por valor del dinero en el tiempo y por incertidumbre no financiera (ajuste por riesgo, Ajuste de riesgo (RA, por sus siglas en inglés).

Las estimaciones:

- a) incorporan un promedio ponderado por probabilidad de todo el rango de resultados;
- b) se determinan desde la perspectiva de la Aseguradora, coherentes con precios de mercado observables para variables de mercado; y
- c) reflejan las condiciones de la fecha de medición.

El RA se estima explícitamente y por separado. Bajo PAA, salvo cuando los contratos son onerosos, el RA se estima solo para la medición del pasivo por reclamaciones incurridas (LIC, por sus siglas en inglés).

Las estimaciones se descuentan con tasas actuales que reflejan momento, moneda y liquidez de los flujos.

Cuando es eficiente, la Aseguradora estima ciertos FCF a nivel de cartera (o superior) y luego asigna esas estimaciones a los grupos. Se utilizan supuestos coherentes para medir FCF de reaseguro mantenido y de los grupos subyacentes.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Límite del contrato

El límite del contrato determina qué flujos se incluyen en la medición. Los flujos están dentro del límite cuando surgen de derechos y obligaciones sustantivos durante el período en que el tomador está obligado a pagar primas o la Aseguradora tiene la obligación sustantiva de prestar servicios de seguro.

Existe obligación sustantiva cuando la Aseguradora puede, en la práctica:

- a) revalorizar riesgos del tomador (o modificar beneficios) de modo que el precio refleje plenamente el riesgo o;
- b) se cumplen ambos:
 - i) capacidad práctica de revalorizar el contrato o una cartera para reflejar plenamente el riesgo; y
 - ii) las primas fijadas hasta la fecha de revalorización no reflejan los riesgos de periodos posteriores.

La evaluación considera riesgo de seguro y financiero; otros riesgos (por ejemplo, cancelación o gastos) no se consideran para delimitar el límite. Para reaseguro mantenido, los flujos están dentro del límite si surgen de derechos/obligaciones sustantivas durante el período en que la Aseguradora está obligada a pagar importes al reasegurador o tiene derecho sustantivo a recibir servicios de seguro del reasegurador.

En exceso de pérdida, la cobertura aplica a siniestros incurridos durante el año de ocurrencia; por ello, todos los flujos relacionados con siniestros incurridos (y esperados a incurrir) en ese año se incluyen en la medición.

Componentes de medición

La medición del pasivo y del activo por reaseguro considera los componentes establecidos en la NIIF 17:

1. Flujos de efectivo futuros esperados, calculados con base en:
 - primas comprometidas,
 - siniestros pagados y pendientes (RBNS, por sus siglas en inglés),
 - siniestros incurridos no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés),
 - gastos de ajuste de siniestros,
 - primas de reaseguro y siniestros recuperables.
2. Ajuste por riesgo de no financieros, determinado mediante el método del costo de capital, utilizando:
 - intervalo de confianza del 95%,
 - tasa de costo de capital de 11.2% de acuerdo con la metodología actuarial de la Aseguradora .
3. Ajuste por valor temporal del dinero
Debido a que los flujos son de corto plazo, la Aseguradora emplea una tasa de descuento de 0%, consistente con la práctica del grupo corporativo.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La medición se realiza de acuerdo con los párrafos 33–35 y B37–B41 de la NIIF 17, incorporando información razonable y sustentable disponible sin costo desproporcionado.

Costos de adquisición de seguros

La Aseguradora identifica los flujos de efectivo de adquisición como aquellos costos directamente atribuibles a la obtención de contratos de seguros, incluyendo actividades de venta, suscripción e inicio de los contratos dentro de una cartera. Estos costos se consideran únicamente en la medida en que sean incrementales y directamente relacionados con la emisión de un grupo de contratos de seguros, de acuerdo con la NIIF 17.

Asignación de flujos de adquisición a grupos de contratos

Los flujos de efectivo de adquisición directamente atribuibles se asignan de manera sistemática y racional:

- al grupo de contratos al que pertenecen; y
- a los grupos que incluirán renovaciones esperadas, cuando la Aseguradora tenga evidencia razonable de su ocurrencia futura.

Los flujos de adquisición atribuibles a nivel de cartera (y no directamente a un grupo específico) se distribuyen entre los grupos actuales y aquellos que se espera surjan dentro de la misma cartera.

Grupos de contratos onerosos en el reconocimiento inicial

Un grupo de contratos es oneroso en el reconocimiento inicial cuando los:

- flujos de efectivo asignados, y
- flujos derivados del contrato en la fecha inicial,
- en conjunto producen una salida de efectivo.

La evaluación considera:

- precios vigentes,
- resultados de contratos similares, y
- información externa relevante (por ejemplo, variaciones de experiencia del mercado o cambios regulatorios).

Cuando existe un grupo oneroso, se reconoce un componente de pérdida dentro del LRC y la pérdida correspondiente en resultados. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen contratos de seguros onerosos.

Ajuste por riesgo por riesgo no financiero

El ajuste por riesgo (RA) refleja la compensación requerida por la Aseguradora por asumir la incertidumbre no financiera asociada al importe y momento de los flujos de efectivo derivados del riesgo de seguro.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Para contratos directos:

Bajo el PAA, el RA se estima únicamente para la medición del pasivo por siniestros incurridos (LIC, por sus siglas en inglés), salvo cuando el grupo sea oneroso.

Medición del LIC bajo PAA

El LIC se mide de forma similar a como se mide bajo el Modelo General (GMM, por sus siglas en inglés). Los flujos de efectivo futuros se descuentan cuando el periodo de liquidación esperado es mayor a un año, lo que incluye ciertos siniestros de salud cuya liquidación puede extenderse más allá del periodo de cobertura.

El RA se estima de forma explícita para el LIC.

Pasivo por reclamaciones incurridas

El LIC comprende:

- siniestros reportados pendientes de pago (RBNS, por sus siglas en inglés),
- siniestros incurridos no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés),
- gastos de ajuste futuros.

El cálculo de IBNR se realiza mediante triángulos Chain Ladder, separados para:

- Salud Individual
- Salud Colectivo

Dado que los siniestros son de cola corta, los flujos no se descuentan.

Para reaseguro mantenido

El RA representa el riesgo transferido al reasegurador y se incorpora en la medición del activo por reaseguro mantenido.

Reaseguro mantenido (exceso de pérdida)

Para los contratos de reaseguro mantenidos, el importe inicial de la cobertura remanente corresponde a:

- las primas cedidas pagadas al inicio del contrato, y
- ajustadas por cualquier baja en cuentas de flujos previamente reconocidos.

La medición del reaseguro mantenido se realiza desde el inicio del periodo de cobertura del contrato de reaseguro.

Reaseguro mantenido

El importe en libros incluye:

1. La cobertura remanente del contrato de reaseguro; y
2. Los siniestros incurridos (FCF relacionados con servicios pasados).

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

En cada fecha posterior:

- La cobertura remanente se incrementa por primas cedidas pagadas
- Se reduce por los importes reconocidos como gasto por reaseguro por los servicios recibidos en el período.

El reaseguro mantenido sí se ajusta por riesgo de incumplimiento del reasegurador (riesgo de crédito), según requiere la NIIF 17.

Las cantidades recuperables de acuerdo con el 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.

Reaseguro mantenido y recuperación de pérdidas

Cuando se reconoce una pérdida en un grupo oneroso de contratos subyacentes:

- El activo por reaseguro mantenido bajo PAA se incrementa por el importe del ingreso por recuperación de pérdidas,
- y se establece o ajusta un componente de recuperación según la proporción del riesgo cedido.

Los cambios posteriores del componente de recuperación se asignan:

- al ingreso neto por reaseguro, y
- a ingresos o gastos financieros por seguros,
- siguiendo el mismo patrón aplicado para el componente de pérdida subyacente.

La Aseguradora no mantiene contratos de reaseguro medidos bajo PAA con contratos subyacentes medidos bajo GMM.

Activos por reclamaciones incurridas

El activo por contratos de reaseguro mantenidos refleja:

- siniestros recuperables,
- gastos de ajuste recuperables,
- flujos futuros esperados asociados a siniestros incurridos (RBNS e IBNR).

La medición sigue los mismos principios aplicados al LIC del negocio directo, excepto por:

- el ajuste por riesgo transferido al reasegurador, y
- el ajuste por riesgo de incumplimiento del reasegurador, utilizando probabilidades basadas en la calificación crediticia del reasegurador.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto es presentado en el estado de situación financiera, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

Mobiliario, Equipos y Mejoras

El mobiliario, equipos y mejoras 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.

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 resultado integral.

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. Los costos del mantenimiento de mobiliario y equipos son reconocidos en el estado de resultado integral durante el período en el que se incurren.

La depreciación y amortización es calculada sobre 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 resultado integral 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.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Las vidas útiles estimadas de los activos son las siguientes:

	Vida Útil Estimada
Mobiliario y enseres	10 años
Equipo de oficina	3 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	4 años

Arrendamientos

En la fecha de inicio de un contrato, la Aseguradora evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Aseguradora reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Aseguradora usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento de la Aseguradora. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantías de valor residual.
- El precio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercerla.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado de situación financiera. El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método del interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamientos realizados.

La Aseguradora vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso), siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos de arrendamiento cambian, debido a cambios en un índice o tasa o el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento que varíen debido a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que la Aseguradora incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo la NIC 37.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Aseguradora espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado de situación financiera. Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea "Alquileres" en el estado de resultado integral.

Activos Financieros

a) Clasificación de Activos Financieros

La NIIF 9 introduce un enfoque basado en principios para la clasificación de los activos financieros. Los instrumentos de deuda, incluyendo los contratos híbridos, se miden al valor razonable con cambios en resultados ("VRCR"), valor razonable a través de otro resultado integral ("VRCOUI") o al costo amortizado basado en la naturaleza de los flujos de efectivo de estos activos y el modelo de negocio de la Aseguradora.

La Aseguradora no mantiene instrumentos de patrimonio dentro de su portafolio.

Los activos financieros son medidos en su reconocimiento inicial a su valor razonable y clasificados posteriormente ya sea a costo amortizado, a VRCOUI o a VRCR. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Aseguradora se convierte en parte de la disposición contractual del instrumento. Las compras de manera regular de activos financieros se reconocen en la fecha en que la Aseguradora se compromete a comprar el activo.

b) Clasificación de Instrumentos de Deuda

La clasificación y posterior medición de los instrumentos de deuda dependen de:

- El modelo de negocio de la Aseguradora para la gestión del activo; y
- Las características de flujo de efectivo del activo.

Sobre la base de estos factores, la Aseguradora clasifica sus instrumentos de deuda en una de las tres siguientes categorías de medición:

Medido a Costo Amortizado

Los instrumentos de deuda que se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales se miden al costo amortizado que contienen términos específicos en fechas determinadas donde el flujo de efectivo es solamente de pagos de principal e intereses, tales como: la mayoría de los préstamos y anticipos a bancos y clientes y algunos títulos de deuda.

Además, la mayoría de los activos financieros se miden al costo amortizado. El valor en libros de estos activos financieros en el reconocimiento inicial incluye cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Evaluación del Modelo de Negocio

Los modelos de negocios se determinan en el nivel que mejor refleje la forma en que la Aseguradora gestiona los portafolios de activos para alcanzar objetivos de negocio. El juicio es utilizado para determinar los modelos de negocio, que es respaldado por evidencia objetiva y relevante que incluye:

- La naturaleza de los pasivos, si los hay, financiando una cartera de activos;
- La naturaleza del mercado de los activos en el país de origen de una cartera de activos;
- Cómo la Aseguradora pretende generar ganancias al mantener una cartera de activos; y
- Las expectativas históricas y futuras de las ventas de activos dentro de una cartera.

Solamente Pagos de Principal e Intereses ("SPPI")

Cuando el modelo de negocio es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo, la Aseguradora evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan solamente pagos de principal e intereses. Al hacer esta evaluación, la Aseguradora considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico.

c) Deterioro de Activos Financieros Medidos al Costo Amortizado

La NIIF 9 introduce un modelo de deterioro que requiere el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas ("PCE") en activos financieros medidos al costo amortizado .

En el momento del reconocimiento inicial, la estimación se requiere para las pérdidas crediticias esperadas, resultante de eventos predeterminados que son posibles dentro de los próximos 12 meses (o menos, cuando la vida restante es inferior a 12 meses).

En el caso de un incremento significativo en el riesgo de crédito (ISRC), se requiere una estimación (o provisión) para la pérdida crediticia esperada (PCE) resultante de todos los posibles eventos predeterminados durante la vida útil esperada del instrumento financiero.

Los activos financieros en los que se reconocen PCE a 12 meses se definen como "etapa 1"; activos financieros que se considera que han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito están en la "etapa 2"; y los activos financieros para los cuales existe evidencia objetiva de deterioro se definen que están en incumplimiento o de lo contrario, el crédito deteriorado se encuentra en la "etapa 3".

La Aseguradora aplica el modelo de pérdida esperada de crédito (PCE) establecido en la NIIF 9 para todos los activos financieros medidos a costo amortizado.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el dinero disponible en cuentas corrientes y de ahorro mantenidos en bancos locales y en depósitos con instituciones financieras con vencimiento original de 90 días o menos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable. Estos saldos se presentan al costo amortizado, dado que el vencimiento a corto plazo hace que su valor razonable sea equivalente al valor en libros.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y medidas subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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.

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.

De acuerdo con el 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 No.44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores de 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.

Capital en Acciones

Las acciones comunes son acciones con valor nominal. La Aseguradora clasifica las acciones comunes como patrimonio.

Reservas de Capital

Reserva legal de seguros y reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas.

i. Reserva Legal

De acuerdo con el Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de balboas (B/.2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

ii. Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas

De conformidad con lo establecido en el numeral 1 del Artículo 208 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, se requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor del 1% y hasta el 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos. La Aseguradora establece esta reserva sobre la base del 1% (2024: 1%).

iii. Reserva para Riesgos Catastróficos

El numeral 2 del artículo 208 de la Ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o contingencia no menor del 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos. La Aseguradora establece esta reserva sobre la base del 1% (2024: 1%).

Reconocimiento de Ingresos

Ingresos financieros:

Los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros son reconocidos mediante el método del interés efectivo y se registran en el estado de resultado integral.

Ingresos y gastos por operaciones por servicios regionales prestados

Los ingresos generados se reconocen de acuerdo con la NIIF 15, ya que la actividad no involucra riesgo asegurador.

La obligación de desempeño se satisface de manera continua, por lo que el reconocimiento de ingresos sigue el patrón del tiempo transcurrido.

Estas operaciones califican como transacciones con partes relacionadas y se revelan en la nota de partes relacionadas del presente conjunto de estados financieros.

Los costos relacionados con este personal, así como los demás costos asociados a la prestación de los servicios (infraestructura, tecnología, supervisión, entre otros), son reconocidos como gastos operativos conforme se incurren. La Aseguradora factura estos servicios al destinatario dentro del Grupo con base en un mecanismo de recuperación de costos, más un margen razonable, en línea con las políticas internas de precios de transferencia del Grupo.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados 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.

Costos Financieros

La Aseguradora registra los gastos por intereses reconocidos usando el método del interés efectivo en concepto del contrato de arrendamiento financiero de equipo rodante, de acuerdo con la tasa de interés establecida en el contrato cuyos intereses mensuales son cargados al resultado del período de acuerdo con la tasa de interés efectiva.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o activo por recuperar en años futuros, que resulta de diferencias temporarias entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporarias se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá utilizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

3. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Aseguradora efectúa estimaciones y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. A continuación, se detallan los aspectos que requieren un mayor uso de estimaciones y juicios utilizados en la aplicación de las políticas contables:

Estimaciones

Provisión por contratos de seguros

La medición de los pasivos por siniestros incurridos (LIC), que depende de supuestos actuariales relacionados con frecuencia, severidad, desarrollo y patrones de reporte de los siniestros, así como del ajuste por riesgo por incertidumbre no financiera. Véase nota 10.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La medición del pasivo por cobertura remanente (LRC) bajo el enfoque PAA, cuyo cálculo requiere juicios respecto al patrón de servicio, cancelaciones esperadas y aplicación del reconocimiento lineal del ingreso.

Juicio

Elegibilidad de PAA

Los juicios aplicados en la clasificación de contratos bajo NIIF 17, tales como: evaluación del riesgo de seguro significativo, la elegibilidad del PAA y la determinación de grupos de contratos.

Los supuestos y estimaciones pueden diferir de los resultados reales y cualquier cambio en dichos supuestos se reconoce de manera prospectiva en los estados financieros.

4. Administración de Riesgos de Seguros y Financieros

La Administración considera que los riesgos a los cuales está expuesta la Aseguradora son de seguros y financieros:

Riesgo de Seguros

La Aseguradora focaliza la gestión de riesgos técnicos de seguros basados en:

El riesgo de insuficiencia de tarifas, riesgo inherente al diseño técnico-actuarial de las soluciones a partir de la nota técnica de los mismos, el proceso de autorización y registro ante el supervisor, y el monitoreo de los supuestos técnicos.

Para tal fin, la Aseguradora cuenta con información histórica y procesos actuariales que permiten la cuantificación de los riesgos asociados, de tal manera que, en función del apetito de riesgo / retorno definido por la Aseguradora, se determinen las tarifas que incluyan márgenes de seguridad para afrontar desviaciones con un determinado grado de confianza.

El riesgo de suscripción, riesgo inherente al proceso de selección de riesgos asegurados a partir de las políticas de suscripción y el monitoreo de concentración de riesgos, pudiese incrementar la volatilidad del resultado. Por lo tanto, la Aseguradora cuenta con políticas de suscripción definidas para cada producto, las cuales son consistentes con los supuestos técnicos considerados en el diseño de solución, y, para los casos que superan las políticas de suscripción formales, se incorporan evaluaciones técnicas.

Adicionalmente, la Aseguradora realiza monitoreo periódico y ajustes en las políticas de suscripción, de modo que se ajuste a la dinámica de mercado manteniendo la relación de apetito de riesgo / retorno definido.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Riesgo de Reaseguro

Para limitar la exposición a siniestros de alta severidad y gestionar la volatilidad técnica, asociada al riesgo de seguros, la Aseguradora mantiene un contrato de reaseguros de exceso de pérdida con Bupa Insurance Company (BIC), la cual mantiene una calificación de fortaleza financiera de B++ y calificación crediticia de A.M. Best Rating Services otorgada por la calificadora BBB+ (2024: BBB+). El riesgo de reaseguro corresponde a la posibilidad de que el reasegurador no cumpla total o parcialmente con los importes recuperables derivados del contrato. Los riesgos asociados con los reclamos se administran mediante monitoreo continuo y experiencia adquirida en el manejo administrativo de la cartera de clientes. El reaseguro reduce la exposición neta de la Aseguradora a eventos adversos, pero no la releva de sus obligaciones contractuales frente a los asegurados.

Las cantidades recuperables de acuerdo con el 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.

Riesgos Financieros

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

- i. Riesgo de crédito
- ii. Riesgo de mercado
- iii. Riesgo de liquidez
- iv. Administración de capital

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar el marco de referencia de la administración de los riesgos de la Aseguradora. La Junta Directiva es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Aseguradora.

Las políticas de administración de riesgos de la Aseguradora son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Aseguradora, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Aseguradora. La Aseguradora, a través de sus normas de entrenamiento, administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La Junta Directiva de la Aseguradora verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Aseguradora con las políticas y procedimientos de administración de riesgos con relación a los riesgos que enfrenta. Adicionalmente, la Aseguradora está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, en lo concerniente a los riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

i. *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 cuentas por cobrar a afiliadas, las inversiones y el contrato 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 emisores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados.

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

Los depósitos a plazo fijo mantenidos por la Aseguradora:

- Se encuentran en bancos locales altamente regulados por la Superintendencia de Bancos de Panamá;
- Presentan calidad crediticia y adecuados indicadores de solvencia;
- Tienen vencimientos cortos (menores a 18 meses); y
- No muestran señales de incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial.

Por lo anterior, estos activos se clasifican en la Etapa 1, reconociendo pérdida esperada de crédito de 12 meses. La evaluación de riesgo se actualiza en cada fecha de reporte. La PCE determinada es no significativa para efectos de los estados financieros, pero la Aseguradora mantiene un proceso formal de evaluación conforme a la NIIF 9.

A la fecha del estado 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 de situación financiera.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Efectivo

El efectivo incluye cuentas bancarias las cuales están colocadas en instituciones bancarias de prestigio y solidez.

	2025	2024	1 de enero de 2024	Calificación de Riesgo (2025)
Citibank, N.A.	2,276,950	1,452,253	1,616,019	A+*
Bac International Bank	4,579	12,746	1,017,255	BBB-*
Banco General, S. A.	75,379	133,160	204,358	BBB*
Global Bank, S. A.	11,340	11,826	38,874	BBB-*
Mercantil Bank	10,590	12,545	36,819	BBB+**
Caja menuda	300	300	300	Sin calificación
	<u>2,379,138</u>	<u>1,622,830</u>	<u>2,913,625</u>	

Calificadoras de riesgo: * S&P; **Fitch Rating

Otras Cuentas 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.

A la fecha del estado de situación financiera, las otras cuentas por cobrar no tienen concentraciones importantes en personas particulares.

La antigüedad de las otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	2025	2024	1 de enero de 2024
Vigentes y no vencidos	<u>762,108</u>	<u>131,609</u>	<u>147,447</u>

La Aseguradora considera que los montos deteriorados en mora o a más de 30 días, aún son enteramente recuperables sobre la base de comportamiento de pago histórico.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Inversiones a Costo Amortizado

Las inversiones clasificadas a su costo amortizado a la fecha de presentación, representa la máxima exposición al riesgo de crédito. Geográficamente, el riesgo de crédito por la naturaleza del negocio se desarrolla en la República de Panamá. Los depósitos a plazo fijo colocados son mantenidos en bancos con las siguientes calificaciones de riesgo:

	2025	2024	1 de enero de 2024	Calificación de Riesgo (2025)
Global Bank, S. A	3,516,033	3,958,882	3,226,430	BBB-*
Banco General, S. A.	4,286,707	3,616,080	2,978,126	BBB-*
Banistmo, S.A.	3,746,323	3,556,902	3,360,118	BB*
BAC International Bank	3,714,670	2,822,154	1,102,968	BBB-*
Mercantil Bank (Panamá), S.A.	905,811	832,431	749,436	BBB+**
	<u>16,169,544</u>	<u>14,786,449</u>	<u>11,417,078</u>	

Calificadoras de riesgo: *S&P; **Fitch Ratings.

ii. *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Aseguradora se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables financieras en los instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, optimizando el retorno del riesgo.

Administración de Riesgo de Mercado

La Aseguradora sólo adquiere inversiones en valores con base en decisiones del Comité de Inversiones y de acuerdo con las Políticas de Tesorería Corporativa. Además, se vigila periódicamente que no existan deterioros permanentes que originen ajustes en los valores de las inversiones.

A continuación, se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgos de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio*: es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables, este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Aseguradora no tiene activo o pasivo con impacto material.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:* El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Aseguradora asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. Los depósitos a plazo mantienen tasas fijas establecidas por lo que su impacto es bajo.

A continuación, se detalla la exposición de la Aseguradora a los riesgos de interés:

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2025				
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	2,317,445	-	-	2,317,445
Inversiones que generan intereses	<u>11,166,836</u>	<u>4,381,268</u>	-	<u>15,548,104</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>13,484,281</u>	<u>4,381,268</u>	-	<u>17,865,549</u>
Pasivos				
Pasivo por arrendamiento	<u>181,206</u>	-	-	<u>181,206</u>
	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2024				
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	1,459,353	-	-	1,459,353
Inversiones que generan intereses	<u>4,321,496</u>	<u>10,108,954</u>	-	<u>14,430,450</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>5,870,849</u>	<u>10,108,954</u>	-	<u>15,889,803</u>
Pasivos				
Pasivo por arrendamiento	<u>286,578</u>	-	-	<u>286,578</u>
	<u>Hasta 1 año</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
1 de enero de 2024				
Activos				
Cuentas bancarias que generan intereses	2,761,995	-	-	2,761,995
Inversiones que generan intereses	<u>11,189,129</u>	-	-	<u>11,189,129</u>
Total de los activos que generan intereses	<u>13,951,124</u>	-	-	<u>13,951,124</u>
Pasivos				
Pasivo por arrendamiento	<u>74,417</u>	-	-	<u>74,417</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

iii. 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.

La Aseguradora realiza un análisis en el 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.

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

	<u>Valor en libros</u>	<u>Total</u>	<u>Menos de 6 meses</u>	<u>6 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
31 de diciembre de 2025					
Pasivos					
Reaseguros con relacionadas	263,020	263,020	263,020	-	-
Honorarios a corredores	251,299	251,299	251,299	-	-
Impuestos sobre primas y otros	138,876	138,876	138,876	-	-
Pasivos por arrendamiento	181,206	187,584	58,498	59,473	69,613
Cuentas por pagar proveedores y gastos acumulados por pagar	1,100,094	1,100,094	1,100,094	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	<u>461,331</u>	<u>461,331</u>	<u>461,331</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,395,826</u>	<u>2,402,204</u>	<u>2,273,118</u>	<u>59,473</u>	<u>69,613</u>
31 de diciembre de 2024					
Pasivos					
Reaseguros con relacionadas	256,720	256,720	256,720	-	-
Honorarios a corredores	153,516	153,516	153,516	-	-
Impuestos sobre primas y otros	161,660	161,660	161,660	-	-
Pasivos por arrendamiento	286,578	303,241	57,350	58,307	187,584
Cuentas por pagar proveedores y gastos acumulados por pagar	675,558	675,558	675,558	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	<u>257,311</u>	<u>257,311</u>	<u>257,311</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,791,343</u>	<u>1,808,006</u>	<u>1,562,115</u>	<u>58,307</u>	<u>187,584</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	<u>Valor en libros</u>	<u>Total</u>	<u>Menos de 6 meses</u>	<u>6 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
1 de enero de 2024					
Pasivos					
Reaseguros con relacionadas	240,860	240,860	240,860	-	-
Honorarios a corredores	150,366	150,366	150,366	-	-
Impuestos sobre primas y otros	100,992	100,992	100,992	-	-
Pasivos por arrendamiento	74,417	75,446	61,151	14,295	-
Cuentas por pagar proveedores y gastos acumulados por pagar	105,799	105,799	105,799	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	<u>211,627</u>	<u>211,627</u>	<u>211,627</u>	-	-
	<u>884,061</u>	<u>885,090</u>	<u>870,795</u>	<u>14,295</u>	<u>-</u>

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros 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.

Requerimiento de Capital de Solvencia y Liquidez Mínima Requerida

La Aseguradora establece estándares de cumplimiento de índices de medición del patrimonio y del mínimo de liquidez exigido a las aseguradoras que operan en el país.

La regulación panameña intenta proteger los intereses de los asegurados y terceros, garantizando que las aseguradoras que operan en el país tengan el capital mínimo requerido y que su liquidez sea la necesaria para cubrir los pasivos y las actividades de cada una de ellas. Al cierre de cada trimestre, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP) certifica y publica los resultados de estos indicadores.

	<u>31 de diciembre 2025 (**)</u>	<u>31 de diciembre 2024 (*)</u>	<u>1 de enero 2024 (*)</u>
Fondos propios admisibles	9,365,176	9,593,024	8,363,597
Requerimiento de capital de solvencia	<u>2,853,993</u>	<u>2,181,302</u>	<u>1,699,049</u>
Excedente Margen de Solvencia	<u>6,511,183</u>	<u>7,411,722</u>	<u>6,664,548</u>
Índice de Solvencia	<u>328%</u>	<u>440%</u>	<u>492%</u>
Liquidez mínima requerida	10,772,008	3,819,314	3,390,445
Liquidez a la fecha del reporte	16,921,437	15,539,862	13,632,684
Índice de liquidez	157%	407%	402%

(**) Reportado a la SSRP bajo lineamientos del Acuerdo 1 del 8/2/2024

(*) Reportado a la SSRP bajo lineamientos de Resolución No. 576-A de 7/11/1996

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

iv. 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 No.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).

El Órgano Ejecutivo podrá, previa aprobación de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, 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.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Clasificación Contable y Medición del Valor Razonable

Un número de políticas contables de la Aseguradora requiere la revelación y medición de los valores razonables. La Aseguradora ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la Administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables, incluyendo los valores razonables de Nivel 3. Para los depósitos a corto y largo plazo, el valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a que, a la fecha del estado de situación financiera, los plazos fijos contratados no mantienen ningún tipo de variación en sus condiciones y tasas contratadas (véase Nota 7).

Variables no Observables Significativas

La Administración revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de expertos o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, la administración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de información financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Aseguradora.

La Aseguradora reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable durante el período en que ocurrió el cambio.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2025	2024	1 de enero de 2024
En el Estado de Situación Financiera			
<i>Saldos con otras partes relacionadas</i>			
Activo por contrato de reaseguro	<u>385,747</u>	<u>313,772</u>	<u>88,309</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>739,406</u>	<u>126,301</u>	<u>144,617</u>
Reaseguro por pagar	<u>263,020</u>	<u>256,720</u>	<u>240,860</u>
Cuentas por pagar relacionadas	<u>461,331</u>	<u>257,311</u>	<u>211,627</u>
		2025	2024
En el Estado de Resultado Integral			
<i>Transacciones con otras partes relacionadas</i>			
Costos de adquisición y siniestros			
Siniestros manejados a través de la red médica internacional:			
USA Medical Services Corp. USA		3,290,786	2,860,121
Reembolso de reclamo recibido de asegurado		-	(2,826)
Reembolso servicios telemedicina prestado		<u>18,750</u>	<u>3,730</u>
		<u>3,309,536</u>	<u>2,861,025</u>
Participación de reasegurador en siniestros			
Incurridos – otras partes relacionadas			
Bupa Insurance Company		<u>1,061,134</u>	<u>583,836</u>
Prima póliza de seguros de salud ejecutivo – otras partes			
Bupa Servicios Panamá		<u>11,986</u>	<u>11,763</u>
Servicios regionales prestados – otras partes			
Bupa Worldwide Corporation		<u>145,094</u>	<u>-</u>
Reaseguro exceso de pérdida – otras partes relacionadas			
Bupa Insurance Company		<u>1,044,320</u>	<u>1,002,540</u>
Gastos generales y administrativos - otras partes relacionadas			
Honorarios por servicios prestados		1,191,636	1,051,597
Comisiones Visa/Mastercard		367,905	252,991
Comisiones Amex		37,138	36,872
Consultoría Ipsos		545	-
Mercadeo y publicidad		7,037	3,672
Reembolso Gastos de viaje ejecutivo		2,049	-
Licencia Microsoft		3,326	-
Misceláneos		<u>-</u>	<u>1,385</u>
		<u>1,609,636</u>	<u>1,346,517</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La suma de B/.3,290,786 que corresponde a siniestros manejados a través de la red médica internacional, de los cuales B/.383,867 fueron honorarios pagados por el manejo de los reclamos, sujetos a impuesto de remesa, y el monto restante por B/.2,906,919 corresponde a reembolsos de siniestros, pagados por la Aseguradora relacionada en el exterior. En adición, la Aseguradora reembolsó a USA Medical Services la suma de B/.18,750 correspondiente a servicios de telemedicina, que incluye cobertura disponible para los miembros de la cartera, para realizar consultas de asistencia psicológica y/o asistencia nutricional, así como servicios de segunda opinión médica.

En diciembre de 2025, la Aseguradora registró remuneración de ejecutivo clave, por B/.156,061, debido a su transferencia de Bupa Servicios Panamá, entidad del Grupo económico, a la Aseguradora.

En el 2025, Bupa Servicios Panamá pago las primas de la póliza de salud del Gerente General por B/.12,585 (2024: B/.12,353).

6. Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	2025	2024	1 de enero de 2024
Caja	300	300	300
Cuentas corrientes	61,393	163,177	151,330
Cuentas de ahorros	<u>2,317,445</u>	<u>1,459,353</u>	<u>2,761,995</u>
	<u>2,379,138</u>	<u>1,622,830</u>	<u>2,913,625</u>

La Aseguradora mantiene cuentas de ahorros, con tasas de interés anual de 0.60% a 4% (2024: de 0.60% a 3%).

El efectivo representa efectivo en caja y en bancos con disponibilidad a requerimiento y están libre de gravámenes y restricciones.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

7. Depósitos a Plazo Fijo

La Aseguradora mantiene depósitos a plazo fijo con instituciones financieras locales reguladas, con vencimientos no mayores a 18 meses. A continuación, se detallan los depósitos a plazo fijo, mantenidos en cartera por contraparte:

	2025	2024	1 de enero de 2024
Global Bank, S. A	3,516,033	3,958,882	3,226,430
Banco General, S. A.	4,286,707	3,616,080	2,978,126
Banistmo, S.A.	3,746,323	3,556,902	3,360,118
BAC International Bank	3,714,670	2,822,154	1,102,968
Mercantil Bank (Panamá), S.A.	905,811	832,431	749,436
	<u>16,169,544</u>	<u>14,786,449</u>	<u>11,417,078</u>

Las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo mantenidos por la Aseguradora promediaron 4.95% en el 2025, 5.32% en el 2024 y 5.42% en el 2023.

8. Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto

El movimiento de mobiliario, equipos y mejoras, neto, se resume a continuación:

	2025			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo Rodante	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2024	278,658	-	446,851	725,509
Adquisición	<u>5,321</u>	-	-	<u>5,321</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>283,979</u>	-	<u>446,851</u>	<u>730,830</u>
Depreciación acumulada				
Saldo al 31 de diciembre de 2024	273,474	-	446,851	720,325
Gastos del año (Nota 18)	<u>6,142</u>	-	-	<u>6,142</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>279,616</u>	-	<u>446,851</u>	<u>726,467</u>
Valor según libros				
Saldo neto al 31 de diciembre de 2025	<u>4,363</u>	-	-	<u>4,363</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

10. Pasivos por Contratos de Seguro

Los cálculos de los activos por contrato de reaseguro y pasivos sobre contratos de seguro son revisados por un actuario independiente quien certifica la razonabilidad de las cifras. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se determinaron diferencias en las estimaciones con cargo a resultados del año.

A continuación, se presenta la conciliación de los importes reconocidos por cobertura remanente (LRC) y por siniestros incurridos (LIC) y (AIC):

	2025				Total
	Excluyendo la Pérdida Componente	Perdidos Componente	Estimación de el presente Valor de Futuro Flujo de caja	Riesgo Ajuste	
Cantidades reconocidas por la cobertura remanente y pérdidas incurridas					
Saldo inicial de contratos de seguro – activos	-	-	990,628	248,543	1,239,171
Saldo inicial de contratos de seguros – pasivos	-	-	(6,969,931)	(334,919)	(7,304,850)
Saldo inicial de contratos de seguro (31 de diciembre de 2024)	-	-	(5,979,303)	(86,376)	(6,065,679)
Ingresos por servicios de seguros					
Otros contratos para la cobertura restante	-	-	(16,865,778)	-	(16,865,778)
Ingresos totales por servicios de seguros	-	-	(16,865,778)	-	(16,865,778)
Costes del Servicio de Seguros					
Reclamaciones incurridas y otros gastos del seguro Servicio	-	-	9,115,662	-	9,115,662
Ajustes relacionados con responsabilidades por reclamaciones incurridas	-	-	(8,943,417)	(34,982)	(8,978,399)
Amortización de los flujos de caja de los seguros	-	-	(562,353)	56,662	(505,691)
Adquisición	-	-	20,247	-	20,247
Gastos totales del servicio de seguro	-	-	(369,861)	21,680	(348,181)
Resultados del Servicio de Seguros	-	-	(17,235,639)	21,680	(17,213,959)
Gastos financieros netos para contratos de seguro					
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	-	-	-	-	-
Cambios totales en el ingreso integral	-	-	(17,235,639)	21,680	(17,213,959)
Otros cambios					
Otros cambios	-	-	352,812	-	352,812
Primas recibidas	-	-	15,853,436	-	15,853,436
Flujos de caja derivados de la adquisición de seguros	-	-	74,849	-	74,849
Flujos de caja, netos	-	-	16,281,097	-	16,281,097
Saldo final de contratos de seguros	-	-	(6,933,845)	(64,696)	(6,998,541)
Saldo final de contratos de seguros – activos	-	-	1,162,871	213,560	1,376,431
Saldo final de contratos de seguros – pasivos	-	-	(8,096,714)	(278,258)	(8,374,972)
Saldo final de contratos de seguros (31 de diciembre de 2025)	-	-	(6,933,843)	(64,698)	(6,998,541)

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

A continuación, se presenta la conciliación de los importes reconocidos por cobertura remanente (LRC) y por siniestros incurridos (LIC) y (AIC):

	2024				Total
	Excluyendo la Pérdida Componente	Perdidos Componente	Estimación de el presente Valor de Futuro Flujo de caja	Riesgo Ajuste	
Cantidades reconocidas por la cobertura remanente y pérdidas incurridas					
Saldo inicial de contratos de seguro – activos	-	-	294,497	191,770	486,267
Saldo inicial de contratos de seguros – pasivos	-	-	(5,671,804)	(321,477)	(5,993,281)
Saldo inicial de contratos de seguro (31 de diciembre de 2023)	-	-	(5,377,307)	(129,707)	(5,507,014)
Ingresos por servicios de seguros					
Otros contratos para la cobertura restante	-	-	(14,701,526)	-	(14,701,526)
Ingresos totales por servicios de seguros	-	-	(14,701,526)	-	(14,701,526)
Costes del Servicio de Seguros					
Reclamaciones incurridas y otros gastos del seguro Servicio	-	-	7,580,080	-	7,580,080
Ajustes relacionados con responsabilidades por reclamaciones incurridas	-	-	(6,883,949)	56,773	(6,827,176)
Amortización de los flujos de caja de los seguros	-	-	(210,028)	(13,442)	(223,470)
Adquisición	-	-	11,480	-	11,480
Gastos totales del servicio de seguro	-	-	497,583	43,331	540,914
Resultados del Servicio de Seguros	-	-	(14,203,943)	43,331	(14,160,612)
Gastos financieros netos para contratos de seguro	-	-	-	-	-
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	-	-	-	-	-
Cambios totales en el ingreso integral	-	-	(14,203,943)	43,331	(14,160,612)
Otros cambios	-	-	48,458	-	48,458
Primas recibidas	-	-	14,127,508	-	14,127,508
Flujos de caja derivados de la adquisición de seguros	-	-	(574,019)	-	(574,019)
Flujos de caja, netos	-	-	13,601,947	-	13,601,947
Saldo final de contratos de seguros	-	-	(5,979,303)	(86,376)	(6,065,679)
Saldo final de contratos de seguros – activos	-	-	990,628	248,543	1,239,171
Saldo final de contratos de seguros – pasivos	-	-	(6,969,931)	(334,919)	(7,304,850)
Saldo final de contratos de seguros (31 de diciembre de 2024)	-	-	(5,979,303)	(86,376)	(6,065,679)

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Gastos Acumulados por Pagar y Otros Pasivos

A continuación, se resumen los gastos acumulados por pagar y otros pasivos:

	2025	2024	1 de enero de 2024
Gastos acumulados por pagar	292,670	151,163	86,315
Provisión para prima de antigüedad	78,656	68,613	62,436
Provisión para bonificación	385,687	49,394	56,434
Provisión por desmantelamiento	31,626	30,268	26,187
	<u>788,639</u>	<u>299,438</u>	<u>231,372</u>

12. Pasivos Laborales del Personal Transferido a la Aseguradora

En diciembre de 2025, la Aseguradora recibió de Bupa Servicios Panamá, S.A., entidad del mismo grupo económico, la suma de B/.497,603, correspondiente a las provisiones laborales asociadas a siete (7) empleados que fueron transferidos a la Aseguradora mediante un proceso de sustitución patronal.

El monto recibido incluye las siguientes provisiones acumuladas a la fecha de la transferencia:

- vacaciones pendientes,
- bonificaciones por desempeño,
- bonos comerciales,
- provisiones especiales asociadas al personal regional transferido, y
- aportes al fondo de cesantía administrado por Profuturo correspondientes a octubre y noviembre de 2025.

Estas provisiones fueron reconocidas por la Aseguradora como un pasivo laboral al momento de la transferencia, dado que representan obligaciones presentes surgidas de servicios ya prestados por el personal.

Al 31 de diciembre de 2025, se mantenía en trámite ante Profuturo la transferencia de los saldos correspondientes a la prima de antigüedad e indemnización del personal transferido desde Bupa Servicios Panamá a la Aseguradora.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. Arrendamientos

La Aseguradora arrienda el inmueble donde se encuentran las oficinas administrativas. A continuación, se presenta la información del arrendamiento en el cual la Aseguradora es arrendatario:

Activo por derecho de uso

	2025	2024	1 de enero de 2024
31 de diciembre de 2025			
Saldo neto al 1 de enero	314,249	61,449	159,657
Adición	-	359,072	-
Depreciación del año (Nota 21)	(119,691)	(106,272)	(98,208)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2025	<u>194,558</u>	<u>314,249</u>	<u>61,449</u>

Pasivo por arrendamiento

	2025	2024	1 de enero de 2024
Análisis de vencimientos			
Menos de un año	112,467	105,372	74,417
De uno a cinco años	<u>68,739</u>	<u>181,206</u>	-
Total de pasivo por arrendamiento	<u>181,206</u>	<u>286,578</u>	<u>74,417</u>

Monto reconocido en el estado de resultado

	2025	2024
Integral		
Gasto de intereses por pasivos por arrendamientos	<u>(10,285)</u>	<u>(7,479)</u>
Gasto de intereses por provisión para restauración de oficinas	<u>(1,359)</u>	<u>(1,071)</u>
Gastos de arrendamientos a corto plazo	<u>(13,258)</u>	<u>(13,016)</u>

Montos reconocidos en el estado de flujos de efectivo

Salida total de efectivo por arrendamientos, neto	<u>115,657</u>	<u>117,141</u>
---	----------------	----------------

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, el total de efectivo por arrendamientos reconocidos en el estado de flujos de efectivo comprende la porción del pago a principal como actividad de financiamiento por B/.105,372 (2024: B/.107,687), la porción de intereses por B/.10,285 (2024: B/.7,479).

La Aseguradora arrienda las oficinas del edificio en el cual tiene ubicada su sede administrativa. Los contratos de arrendamiento de oficinas normalmente se ejecutan por un período de 5 años. El contrato de arrendamiento incluye una opción para renovar el contrato de arrendamiento por un período adicional de la misma duración después de la finalización del plazo del contrato. El contrato fue renovado a partir del 1 de abril de 2019 y es de cumplimiento obligatorio para el primer año. Posterior a esa fecha, el mismo puede darse por terminado, notificando al Arrendador con seis meses de antelación, a la fecha del desalojo.

Al 31 de diciembre de 2025, la Aseguradora mantiene reconocida una provisión de desmantelamiento de las oficinas por B/.31,626 (2024: B/.30,268) (Nota 11); de ésta se registró en el ejercicio 2025, B/.1,359 (2024: B/.1,071). En el 2025 se reversó el saldo de la provisión de desmantelamiento de las oficinas, correspondiente al contrato de arrendamiento del 2019, por B/.26,744.

Con la renovación del contrato de alquiler de las oficinas, se actualizó el cálculo de la provisión de restauración fue realizado por un ingeniero experto, la cual fue registrada en los libros considerando la cláusula del contrato que establece que el Arrendador se reserva el derecho de decidir si conserva las mejoras o si requiere que le devuelvan la oficina en las condiciones físicas y estructurales en que fueron entregadas. En el 2025, la Aseguradora cumplió con los montos correspondientes a los cánones de arrendamientos de acuerdo con la adenda del contrato renegociado en enero de 2021.

En agosto de 2024, la Aseguradora firmó la renovación del contrato de alquiler de las oficinas por un período de tres (3) años.

14. Patrimonio

Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Aseguradora mantiene 7,600 acciones comunes, autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.1,000 cada una. La Aseguradora cumple con el capital mínimo exigido a las compañías de seguros, de acuerdo con el artículo No.41 de la Ley de seguros vigente.

La Aseguradora ha recibido aportes de capital de su único accionista, Bupa Investments Overseas Limited, registrados como capital pagado en exceso al valor nominal. Las variaciones y utilización de este rubro se encuentran sujetas a las aprobaciones regulatorias correspondientes, de conformidad con la normativa aplicable.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Reservas Legales

Reserva Legal

La Aseguradora mantiene una reserva legal por B/.1,365,129 (2024: B/.1,140,875), cuyo movimiento se presenta a continuación:

	2025	2024	1 de enero de 2024
Saldo al inicio del año	1,140,875	861,681	701,463
Movimiento durante el año	<u>224,254</u>	<u>279,194</u>	<u>160,219</u>
Saldo al final del año	<u>1,365,129</u>	<u>1,140,875</u>	<u>861,682</u>

Reserva para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos

El fondo para estas reservas ascendía a B/.1,842,662 (2024: B/.1,507,976). A continuación, se presenta el movimiento de estas reservas:

	2025	2024	1 de enero de 2024
Reserva de previsión desviaciones estadísticas			
Saldo al inicio del año	753,988	610,703	486,397
Movimiento durante el año	<u>167,342</u>	<u>143,285</u>	<u>124,306</u>
Saldo al final del año	<u>921,330</u>	<u>753,988</u>	<u>610,703</u>

	2025	2024	1 de enero de 2024
Reserva de previsión riesgos catastróficos			
Saldo al inicio del año	753,988	610,703	486,397
Movimiento durante el año	<u>167,342</u>	<u>143,285</u>	<u>124,306</u>
Saldo al final del año	<u>921,330</u>	<u>753,988</u>	<u>610,703</u>
Total Reservas Legales	<u>3,207,789</u>	<u>2,648,851</u>	<u>2,083,088</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Primas Asignadas al Período

Las primas asignadas al período se resumen de la siguiente manera:

	2025	2024
Primas suscritas de seguro directo, netas de cancelaciones	16,450,674	14,328,442
Ingresos por fraccionamiento de primas	310,104	275,884
Ingresos por derecho de pólizas	105,000	97,200
Cambio en el pasivo por cobertura remanente	<u>(1,012,342)</u>	<u>(574,018)</u>
Primas ganadas, netas	<u>15,853,436</u>	<u>14,127,508</u>

Ingresos Técnicos por contratos de reaseguro, Neto

Los ingresos técnicos por contratos de reaseguro, neto, se resumen a continuación:

	2025	2024
Participación del reasegurador en las en las reclamaciones	1,061,133	567,214
Variación Activo reclamaciones incurridas	203,477	690,601
Ajuste de riesgo - Variación Activo reclamaciones incurridas	(34,982)	56,773
Gastos legales - Variación Activo reclamaciones Incurridas	1,869	9,383
Variación Probabilidad Incumplimiento	<u>141</u>	<u>(1,181)</u>
	<u>1,231,638</u>	<u>1,322,790</u>

16. Gastos por Reclamaciones Incurridas y Otros gastos

Los gastos técnicos por reclamaciones incurridas y otros gastos, neto se resumen a continuación:

	2025	2024
Prestaciones incurridas	9,095,053	7,576,710
Variación LIC Caso a Caso	104,506	(136)
Variación LIC IBNR	382,997	784,182
Variación LIC IBNR Ajuste de riesgo	(56,662)	16,115
Otros gastos administrativos atribuibles	<u>20,608</u>	<u>3,370</u>
Gastos por reclamaciones incurridas y otros	<u>9,546,502</u>	<u>8,380,241</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

17. Gastos de adquisición y exceso de pérdidas incurridos en Suscripción de Primas

Los costos de suscripción y de adquisición de pólizas se resumen a continuación:

	2025	2024
Honorarios a corredores	2,873,623	2,388,433
Otros gastos directos de suscripción	<u>314,439</u>	<u>275,070</u>
	<u>3,188,062</u>	<u>2,663,503</u>
Reaseguro de exceso de pérdida	<u>1,044,320</u>	<u>1,002,540</u>

18. Ingresos por servicios regionales prestados

La Aseguradora registró ingresos por servicios regionales prestados a Bupa Worldwide Corporation, en diciembre 2025, por de B/.145,094. De estos, se estableció un 4.5% correspondieron al mark-up, cuya suma correspondió a B/.6,248

Los gastos imputados a esta operación se desglosan como sigue:

	2025	2024
Otros beneficios a empleados	54,476	-
Salarios y otras remuneraciones	37,951	-
Cuotas patronales	17,647	-
Gastos de representación	13,236	-
Prestaciones laborales	10,026	-
Prima de antigüedad	2,478	-
Seguros	1,760	-
Misceláneos	<u>1,272</u>	<u>-</u>
	<u>138,846</u>	<u>-</u>

19. Ingresos Financieros

Los ingresos financieros, correspondientes a ingresos por intereses sobre depósitos a plazo fijo, intereses sobre cuentas de ahorros y el fondo de cesantía ascendieron a B/.778,569 (2024: B/.711,079).

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

20. Otros Ingresos y Egresos, Neto

Los otros ingresos y egresos se resumen así:

	2025	2024
Otros ingresos	7,632	1,570
Ingreso venta de activo	-	5,107
Otros egresos	-	(1,780)
	<u>7,632</u>	<u>4,897</u>

21. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	2025	2024
Honorarios por servicios prestados	1,286,841	1,191,435
Gastos de personal (Nota 22)	572,932	593,192
Gastos bancarios	439,256	341,486
Impuestos y tasas	127,602	124,350
Publicidad	123,683	779
Depreciación de activos por derecho uso (Nota 13)	119,691	106,272
Premios y concursos agentes	90,206	174,373
Misceláneos	63,965	53,015
Luz, agua y teléfono	50,398	55,514
Trámites legales	30,185	24,310
Seguros	22,194	27,565
Gastos de viajes	15,227	1,683
Reparaciones y mantenimiento	15,096	39,879
Alquileres	13,258	13,016
Depreciación (Nota 8)	6,142	20,582
Papelería y útiles de oficina	694	218
	<u>2,977,370</u>	<u>2,767,669</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

22. Gastos de Personal

A continuación, se presenta la composición de los gastos de personal:

	2025	2024
Salarios y otras remuneraciones	253,444	294,098
Gastos de representación	106,539	126,221
Prima de antigüedad	85,718	29,690
Cuotas patronales	57,609	63,149
Prestaciones laborales	36,508	38,181
Otros beneficios a empleados	31,934	41,465
Viáticos del personal	<u>1,180</u>	<u>388</u>
	<u>572,932</u>	<u>593,192</u>

La Aseguradora mantiene un total de 14 (2024: 8) empleados permanentes.

23. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2025	2024
Impuesto corriente	-	63,291
Efecto de impuesto período anterior	<u>-</u>	<u>1,909</u>
	<u>-</u>	<u>65,200</u>

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres (3) años presentados, incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

Mediante la Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicables a las personas jurídicas a una tasa del 25%.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Mediante la Gaceta Oficial No.27108 se publicó la Ley No.52 del 28 de agosto de 2012, que reforma el Código Fiscal y restablece el sistema anterior que había sido derogado con la Ley No.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 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 Alterno 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 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.

El monto del impuesto sobre la renta para el año terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se determinó de conformidad con el método tradicional. La Aseguradora presentó la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), para el período fiscal 2024. El 23 de junio de 2025, la Dirección General de Ingresos emitió la Resolución No.201-5080, mediante la cual se acepta la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), para el período fiscal 2024 y autoriza que se determine el impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los períodos fiscales 2024 y 2025.

La conciliación entre la utilidad antes del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta fiscal se detalla a continuación:

	2025	2024
Método tradicional		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,121,269</u>	<u>1,352,321</u>
Impuesto sobre la renta (25%)	<u>280,317</u>	<u>338,080</u>
Aumento (disminución) resultante por:		
Ingresos exentos y/o no gravables	(194,642)	(179,046)
Gastos deducibles (reservas)	(139,735)	(141,440)
Costos y gastos no deducibles	34,022	77,952
Arrastre de pérdidas	-	<u>(32,255)</u>
Impuesto causado	<u>(20,038)</u>	63,291
Ajuste años anteriores	<u>-</u>	<u>1,909</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>65,200</u>

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La declaración de renta del 2025 fue presentada bajo las normas internacionales de información financiera vigentes en Panamá, para ese año, en acuerdo a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Al cierre de los estados financieros el 2025, la Aseguradora había completado la declaración de renta y anexos correspondientes, resultando en pérdida fiscal para el período.

Al 31 de diciembre de 2025, la Aseguradora no cuenta con evidencia suficiente que habrá renta gravable futura para que pueda utilizar los beneficios fiscales correspondientes. Las pérdidas fiscales acumuladas expiran a los cinco años de cada pérdida fiscal incurrida.

Precios de Transferencia

La Ley No.33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley No.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 No.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.

24. Contingencias

La Dirección General de Ingresos (DGI) ha presentado la Resolución No.201-3337 en mayo de 2018, en la que se dispuso rechazar la solicitud de la no aplicación del Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta (CAIR) que aparece en la declaración de renta del período fiscal 2016; al cierre de dicho ejercicio anual.

En septiembre de 2018, la Administración presentó recurso de reconsideración en contra de dicha resolución. Al 31 de diciembre de 2025, la Administración se encuentra en espera de la respuesta por parte de la Dirección General de Ingresos.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La Aseguradora fue demandada por un asegurado, en un proceso ordinario de mayor cuantía establecido por la suma de B/.530,548. A mediados del 2025, se dictó Sentencia de este proceso a través de la cual se negaron las pretensiones de la parte actora, exonerándola del pago de costas y gastos. El caso fue cerrado y realizado el archivo definitivo del proceso.

25. Adopción de la NIIF 17

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y al 1 de enero de 2024 y por el año terminado en esa fecha y el estado de flujos de efectivo han sido re-expresados por la adopción retrospectiva de la Norma Internacional de Información Financiera N°17, en adelante “NIIF 17” Contratos de Seguros.

La Aseguradora, conforme a lo establecido en la NIIF 17 en su aplicación inicial, decidió adaptar, a efectos comparativos, el enfoque retroactivo modificado. Este enfoque consiste en lograr el resultado más cercano posible a la aplicación retroactiva usando la información razonable y sustentable disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, cumpliendo con los requisitos y requerimientos establecidos por la NIIF 17.

A continuación, se refleja el estado de situación financiera de transición y los principales efectos por la aplicación de la nueva norma.

a) Políticas Contables

La Aseguradora no comercializa componentes de servicios o inversiones que puedan ser contratados independientes. Los contratos se agrupan en salud individual y salud colectivo, según su riesgo y fecha de emisión. Se aplican el enfoque de Asignación de Primas (PAA) por tratarse de contratos de corto plazo.

Las metodologías de medición aplicadas por la Aseguradora cumplen con los principios enunciados en la NIIF 17:

Los contratos emitidos por la Aseguradora cubren exclusivamente componentes de seguros. El derecho de póliza (Admin. Fee) y el recargo por fraccionamiento de primas (Modal Fee) que bajo la NIIF 4 se consideraban como otros ingresos, bajo NIIF 17 se reclasificarán como parte de la prima ya que no son clasificables como gastos de servicios.

Reservas de Cobertura Remanente (LRC): Los contratos de la Aseguradora son a 12 meses. La metodología que se aplica es conocida como prorrata diaria considerando la prima no devengada en proporción al tiempo por transcurrir pendiente del contrato y su vigencia total. La Aseguradora no difiere las comisiones (honorarios del corredor). La Aseguradora difiere el impuesto sobre primas 2%.

Reservas de Siniestros (LIC): Se utiliza la metodología de triángulos (Chain Ladder) agrupando los siniestros pagados de acuerdo con el año de pago y año de desarrollo. Los valores del triángulo no se descuentan.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Ajuste de Riesgo en las reservas de siniestros pendientes (LIC) y activos de reaseguro por siniestros incurridos (AIC): Se utiliza la metodología del Costo del Capital, en el cual el capital requerido es obtenido como desvío esperado considerando un intervalo de costo de capital es la rentabilidad requerida por los accionistas.

b) *Método de Transición*

La Aseguradora ha aplicado el método retrospectivo modificado para la transición desde la NIIF 4 a la NIIF 17, debido a limitaciones en la disponibilidad de datos históricos completos. Este método permite utilizar aproximaciones y simplificaciones autorizadas por la norma.

Los efectos cuantitativos detallados se presentan en las conciliaciones siguientes.

c) *Impacto Cuantitativo*

El proceso de implementación ha resultado en la identificación y ajuste de varias reservas técnicas, conforme a los nuevos requisitos de la NIIF 17 y algunas reclasificaciones. Al 1 de enero de 2024, el impacto de la primera aplicación de la NIIF 17 se resume a continuación:

- Reconocimiento del activo por reclamaciones incurridas que incluye el ajuste de riesgo y la probabilidad de incumplimiento del reasegurador, por B/.486,267 (a).
- Reclasificación de cuentas por cobrar a la LRC por B/.59,110 (b)
- Reclasificaron del impuesto de seguros e ITBMS a otras cuentas por cobrar por B/.2,849 (c)
- Reconocimiento del pasivo por cobertura remanente (LRC) por B/.4,022,634 (d)
- Reconocimiento del pasivo por reclamaciones incurridas (LIC), incluyendo el ajuste de riesgo por B/.1,970,647 (e).
- Reclasificación del saldo correspondiente al diferimiento de los ingresos por fraccionamiento de primas (modal fee), a la fecha de la adopción por B/.23,062 (f)
- Ajuste en el patrimonio por la aplicación retrospectiva. Registro de la reserva de adopción NIIF 17, por primera vez por B/.827,486 (g).

d) *Supuestos Clave*

Los supuestos utilizados en la medición incluyen:

- Curva spot: por la naturaliza del negocio, la tasa de descuento del 0% debido a que, los siniestros pendientes bien de declaración y/o liquidación son de muy corta duración.
- La tasa de costes de capital para la implementación utilizada fue 11.2%, la cual corresponde a la rentabilidad exigida a la Aseguradora por parte de los grupos de gestión.
- Factor de requerimiento de capital: se ha calculado como un intervalo de confianza calibrado al 95% de confianza a partir del importe esperado de la LIC correspondiente a cada año de ocurrencia con varianza igual a la suma de las varianzas de los montos pagados para cada uno de los periodos de desarrollo restantes.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- Ajuste de riesgo (RA), es el ajuste que la entidad incorpora en la medición de los siniestros futuros para reflejar la incertidumbre. Está asociado al pasivo por reclamaciones incurridas (LIC) corresponde al coste de capital implícito por la obligación LIC y en el caso del activo correspondiente a los contratos de reaseguro, se realiza teniendo en cuenta el monto de los pagos retenidos.
- La onerosidad, para la metodología PAA, no presume que los contratos sean onerosos al reconocimiento inicial, a menos que existan hechos y circunstancias que indiquen lo contrario. Por lo anterior, el Ratio Combinado Ajustado, que incluye los siniestros incurridos, los gastos operativos y el ajuste de riesgo no financiero con relación a los ingresos de seguros se adoptó como indicador práctico para medir la onerosidad.
- Estimaciones de mortalidad y morbilidad.
- Gastos de adquisición de seguros: Son los costos incurridos para originar y suscribir los contratos de seguro, como comisiones pagadas a agentes o corredores, gastos de suscripción, y otros costos de ventas directos. Bajo la NIIF 17, estos gastos se reconocen en función de su relación con el período de cobertura, en lugar de imputarse directamente al ingreso.
- Gastos administrativos y operativos: Incluyen todos los costos indirectos que la entidad incurre en la administración de los contratos de seguro, tales como costos de personal, infraestructura, sistemas de gestión, y otros costos generales que se relacionan indirectamente con la prestación de los servicios de seguro.

Estos supuestos se revisan periódicamente para reflejar condiciones actuales.

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2024

	31 de diciembre de 2024			Monto re-expresado 31 de diciembre de 2024
	Previamente Reportado	Ajustes y Reclasificaciones		
	31 de diciembre de 2024	Débito	Crédito	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,622,830	-	-	1,622,830
Primas por cobrar	110,028	-	110,028	-
Reaseguro por cobrar	313,772	-	313,772	-
Otras cuentas por cobrar (c)	126,301	5,308	-	131,609
Depósitos a plazo fijo	14,786,449	-	-	14,786,449
Participación del reasegurador en siniestros en trámite	16,622	-	16,622	-
Activo por reclamaciones incurridas	-	1,239,171	-	1,239,171
Activo por contrato de reaseguro	-	313,772	-	313,772
Gastos pagados por anticipado	163,782	-	-	163,782
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	5,184	-	-	5,184
Activo por derecho de uso	314,249	-	-	314,249
Depósitos en garantía	9,945	-	-	9,945
Fondo de cesantía	74,901	-	-	74,901
Total de activos	17,544,063	1,558,251	440,422	18,661,892
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos				
Provisiones sobre contratos de seguros	3,862,588	3,862,588	-	-
Pasivo de cobertura remanente (d)	-	104,721	4,641,435	4,536,714
Pasivo de reclamaciones incurridos (e)	1,426,511	1,426,511	2,768,136	2,768,136
Reaseguros por pagar	256,720	-	-	256,720
Comisiones por pagar a agentes y corredores	153,516	-	-	153,516
Impuestos sobre primas	161,660	-	-	161,660
Pasivo por arrendamiento	286,578	-	-	286,578
Adelanto recibido de clientes	256,107	-	-	256,107
Cuentas por pagar con relacionadas	257,311	-	-	257,311
Cuentas por pagar proveedores	376,120	-	-	376,120
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos (f)	326,223	26,785	-	299,438
Total de pasivos	7,363,334	5,420,605	7,409,571	9,352,300
Patrimonio				
Acciones comunes	9,500,000	-	-	9,500,000
Reservas de capital	2,648,851	-	-	2,648,851
Déficit acumulado	(1,926,556)	8,540,667	7,669,530	(2,797,693)
Impuesto complementario	(41,566)	-	-	(41,566)
Total de patrimonio	10,180,729	8,540,667	7,669,530	9,309,592
Total de pasivos y patrimonio	17,544,063	13,961,272	15,079,101	18,661,892

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2023

	1 de enero de 2024			Monto re-expresado 1 de enero de 2024
	Previamente Reportado	Ajustes y Reclasificaciones		
	31 de Diciembre 2023	Débito	Crédito	
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,913,625	-	-	2,913,625
Depósitos a plazo fijo	11,417,078	-	-	11,417,078
Activo por reclamaciones incurridas (a)	-	487,303	1,036	486,267
Activo por contrato de reaseguro	88,309	-	-	88,309
Cuentas por cobrar de seguros y otros (b)	59,110	-	59,110	-
Otras cuentas por cobrar (c)	144,598	2,849	-	147,447
Gastos pagados por anticipado	167,406	-	-	167,406
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	30,502	-	-	30,502
Activo por derecho de uso	61,449	-	-	61,449
Depósitos en garantía	9,371	-	-	9,371
Fondo de cesantía	68,503	-	-	68,503
Total de activos	14,959,951	490,152	60,146	15,389,957
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos				
Provisiones sobre contratos de seguros	4,712,727	4,712,727	-	-
Pasivo de cobertura remanente (d)	-	142,353	4,164,987	4,022,634
Pasivo de reclamaciones incurridos (e)	-	-	1,970,647	1,970,647
Reaseguros por pagar	240,860	-	-	240,860
Comisiones por pagar a agentes y corredores	150,366	-	-	150,366
Impuestos sobre primas	100,992	-	-	100,992
Pasivo por arrendamiento	74,417	-	-	74,417
Adelanto recibido de clientes	258,446	-	-	258,446
Cuentas por pagar con relacionadas	211,627	-	-	211,627
Cuentas por pagar proveedores	105,799	-	-	105,799
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos (f)	254,434	23,062	-	231,372
Total de pasivos	6,109,668	4,878,142	6,135,634	7,367,160
Patrimonio				
Acciones comunes	9,500,000	-	-	9,500,000
Reservas de capital	2,083,088	-	-	2,083,088
Utilidades no distribuidas (g)	(2,691,565)	-	(827,486)	(3,519,051)
Impuesto complementario	(41,240)	-	-	(41,240)
Total de patrimonio	8,850,283	-	(827,486)	8,022,797
Total de pasivos y patrimonio	14,959,951	4,878,142	5,308,148	15,389,957

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Estado de Resultado Integral

31 de diciembre de 2024

	31 de diciembre de 2024			Monto re-expresado 31 de diciembre de 2024
	Previamente Reportado 31 de diciembre de 2024	Ajustes y Reclasificaciones Débito	Crédito	
Primas ganadas, netas	13,911,871	13,911,871	-	-
Primas asignadas al período PAA	-	-	14,127,508	14,127,508
Ingresos técnicos por los contratos de reaseguro	-	-	1,322,790	1,322,790
Ingresos técnicos por las actividades de seguros	13,911,871	13,911,871	15,450,298	15,450,298
Costos de adquisición y siniestros:				
Reclamos en trámite y beneficios incurridos, neto	(7,739,882)	-	7,739,882	-
Participación de reasegurador en siniestros incurridos	583,836	583,836	-	-
Siniestros incurridos, neto	(7,156,046)	583,836	7,739,882	-
Gastos técnicos por las actividades de seguros	-	8,380,241	-	(8,380,241)
Gastos por reclamaciones incurridas y otros gastos	-	2,663,503	-	(2,663,503)
Amortización de gastos de adquisición (Nota 17)	-	1,002,540	-	(1,002,540)
Exceso de Pérdida (Nota 17)	-	12,046,284	-	(12,046,284)
Gastos técnicos por actividades de seguros	-	12,046,284	-	(12,046,284)
(Gastos) ingresos incurridos en suscripción de primas				
Honorarios a corredores	(2,388,413)	-	2,388,413	-
Reaseguro de exceso de pérdida	(1,002,540)	-	1,002,540	-
Otros gastos directos de suscripción	(286,570)	-	286,570	-
Total de costos de adquisición	(3,677,523)	-	3,677,523	-
Total de costos de adquisición y siniestros, neto	(10,833,569)	583,836	11,417,405	-
Gastos generales y administrativos	(2,760,895)	2,767,669	2,760,895	(2,767,669)
Resultado técnico de las operaciones de seguros antes de ingresos financieros, neto	317,407	29,309,660	29,628,598	636,345
Otros ingresos	103,877	103,877	4,897	4,897
Ingresos financieros, neto	974,688	974,688	711,079	711,079
Resultado de operaciones antes del impuesto sobre la renta	1,395,972	30,388,225	30,344,574	1,352,321
Impuesto sobre la renta	(65,200)	-	-	(65,200)
Utilidad neta integral	1,330,772	30,388,225	30,344,574	1,287,121

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

	Previamente Reportado 31 de Diciembre 2023	1 de enero de 2024		Monto re-expresado 1 de enero de 2024
		Ajustes y Reclasificaciones Débito	Crédito	
Flujos de efectivo por las actividades de operación				
Utilidad neta	808,900	-	-	808,900
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Impuesto sobre la renta	(7,803)	-	-	(7,803)
Depreciación y amortización (Notas 8 y 11)	129,428	-	-	129,428
Cambios en la provisión de primas no devengadas (Nota 9)	175,602	4,712,727	-	4,888,329
Cambios en la provisión de reclamos en trámite (Nota 9)	37,997	-	-	37,997
Cambios en la reserva por insuficiencia de primas (Nota 9)	95,160	-	-	95,160
Cambios en la provisión de siniestros incurridos no reportados (Nota 9)	155,701	-	-	155,701
Cambios en activos de reclamaciones incurridas	-	487,303	1,036	486,267
Cambios en los pasivos coberturas remanentes	-	142,353	4,162,138	(4,019,785)
Cambios pasivos de reclamaciones incurridas	-	-	1,970,647	(1,970,647)
Reserva adopción de NIIF por primera vez	-	827,486	-	827,486
Provisión de prima de antigüedad (Nota 19)	9,489	-	-	9,489
Intereses ganados (Nota 16)	(730,170)	-	-	(730,170)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Cuentas por cobrar y otros activos	93,134	-	59,110	34,024
Cuentas por pagar y otros pasivos	178,158	23,062	-	201,220
Prima de antigüedad pagada	(8,617)	-	-	(8,617)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	936,979	6,192,932	6,192,932	936,979
Flujos de efectivo por las actividades de inversión				
Intereses recibidos	707,426	-	-	707,426
Aportes a fondo de cesantía	(9,597)	-	-	(9,597)
Retiros a fondo de cesantía	996	-	-	996
Redenciones de valores a costo amortizado (Nota 7)	11,309,149	-	-	11,309,149
Inversión en valores a costo amortizado (Nota 7)	(11,189,129)	-	-	(11,189,129)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	818,845	-	-	818,845
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento				
Devolución de capital pagado en exceso	(2,500,000)	-	-	(2,500,000)
Pago impuesto complementario	(168)	-	-	(168)
Pagos por pasivos por arrendamientos (Nota 11)	(107,184)	-	-	(107,184)
Pagos en arrendamiento financiero	(8,765)	-	-	(8,765)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2,616,117)	-	-	(2,616,117)
Aumento neto en efectivo	(860,293)	-	-	(860,293)
Efectivo al inicio del año	3,773,918	-	-	3,773,918
Efectivo al final del año (Nota 6)	2,913,625	6,192,932	6,192,932	2,913,625

Bupa Panamá, S.A.

(Subsidiaria 100% poseída por Bupa Investments Overseas Limited)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

	Previamente Reportado 31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2024		Monto re-expresado 31 de diciembre de 2024
		Ajustes y Reclasificaciones Débito	Crédito	
Flujos de efectivo por las actividades de operación				
Utilidad neta	1,330,772	-	43,651	1,287,121
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Impuesto sobre la renta	65,200	-	-	65,200
Depreciación y amortización	126,854	-	-	126,854
Cambios en la provisión de primas no devengadas	487,909	-	487,909	-
Cambios en la provisión de reclamos en trámite	(136)	136	-	-
Cambios en la reserva por insuficiencia de primas	(71,338)	71,338	-	-
Cambios en la provisión de siniestros incurridos no reportados	159,937	-	159,937	-
Cambios en activos de reclamaciones incurridas	-	-	752,904	(752,904)
Cambios en activos por contrato de reaseguro	-	-	225,463	(225,463)
Cambios en los pasivos coberturas remanentes	-	514,080	-	514,080
Cambios pasivos de reclamaciones incurridas	-	797,489	-	797,489
Provisión de prima de antigüedad	29,690	-	-	29,690
Ingresos financieros	(711,079)	-	-	(711,079)
Descartes y disposición de activos fijos, neto	4,736	-	-	4,736
Ganancia en venta de mobiliario, equipo y mejoras	(5,107)	-	-	(5,107)
Gastos de intereses por pasivos por arrendamiento (Nota 13)	(7,479)	-	-	(7,479)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Cuentas por cobrar y otros activos	(271,657)	290,545	-	18,888
Cuentas por pagar y otros pasivos	346,649	372,697	346,649	372,697
Pérdida en baja de arrendamiento financiero	(1,973)	329,300	359,072	(31,745)
Aportes a fondo de cesantía	(8,878)	-	-	(8,878)
Retiros a fondo de cesantía	2,480	-	-	2,480
Prima de antigüedad pagada	(6,177)	-	-	(6,177)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,470,403	2,375,585	2,375,585	1,470,403
Flujos de efectivo por las actividades de inversión				
Intereses recibidos	583,029	-	-	583,029
Redenciones de valores a costo amortizado	11,189,129	-	-	11,189,129
Inversión en valores a costo amortizado	(14,430,450)	-	-	(14,430,450)
Compra de mobiliario, equipos y mejoras	5,107	-	-	5,107
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,653,185)	-	-	(2,653,185)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento				
Pago impuesto complementario	(326)	-	-	(326)
Pagos por pasivos por arrendamientos (Nota 13)	(107,687)	-	-	(107,687)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(108,013)	-	-	(108,013)
Disminución neta en efectivo	(1,290,795)	-	-	(1,290,795)
Efectivo al inicio del año	2,913,625	-	-	2,913,625
Efectivo al final del año	1,622,830	2,375,585	2,375,585	1,622,830



Bupa Panamá, S.A.
Panamá, República de Panamá.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Con el informe de los
Auditores Independientes)