

**REPUBLICA DE PANAMA  
COMISION NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-2000  
(del 11 de octubre del 2000)  
ANEXO No. 1**

**Modificado por los Acuerdos No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018**

**FORMULARIO IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACION  
ANUAL**

Año terminado al 2019

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No.  
18-2000 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000. Modificado por el Acuerdo No. 8-2018 de 19 de  
diciembre de 2018.

**PROMOCION MEDICA, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS

NUMEROS DE TELEFONO: 303-3113

PARQUE INDUSTRIAL, COSTA DEL ESTE CALLE 2da. EDIFICIO PROMED

NOMBRE DE LA PERSONA DE CONTACTO: JORGE JIMENEZ

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: [jjimenez@promed-sa.com](mailto:jjimenez@promed-sa.com)



**I PARTE****I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA****A. Historia y Desarrollo del Emisor:****1. Antecedentes:**

La empresa es uno de los principales proveedores de servicios, equipos y dispositivos médicos a la industria de la Salud en la región de Centroamérica y del Caribe, y hoy día es el único proveedor con oficinas directas en las ciudades más importantes de la región. Promed se especializa en productos y servicios de alta tecnología y alto valor agregado, y ha sido participe en el desarrollo de tecnologías médicas como el diagnóstico y tratamiento del cáncer, el diagnóstico de enfermedades infecciosas usando técnicas de Biología Molecular y otras importantes innovaciones científicas.

Promoción Médica, S.A.,(Promed) es una sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública Número 6,943 de 31 de diciembre de 1968, otorgada ante la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá , inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público en el Tomo 644, Folio 570, Asiento 114659, desde el 7 de enero de 1969, actualizada en la Ficha 7932, Rollo 312, Imagen 34, con una duración perpetua, cuya oficina principal se encuentra ubicada en Parque Industrial Costa del Este, Calle Segunda, Edificio Promed, Apartado 0816-01755 Panamá República de Panamá. La empresa opera con oficinas propias en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, República Dominicana, Puerto Rico y Nicaragua.

**2. Hitos de Negocios Relevantes:**

Las operaciones de Promed inician en Panamá como distribuidor de fabricantes de equipos médicos, en 1972 se hace un primer intento de expansión en Centroamérica con un joint venture en Nicaragua, este proyecto falla debido al gran terremoto de Nicaragua de ese mismo año. Desde entonces la empresa se ha enfocado en el desarrollo de su reputación en el mercado a través de proyectos de alto nivel de sofisticación y especialización. En el siglo XXI inicia su proceso de expansión regional.

1968	Se inician las operaciones de Promed en Panamá.
1970	Promed compra las operaciones en Panamá de American Hospital Supply, una multinacional norteamericana especializada en ventas de equipos y dispositivos médicos.
1990	Después de la crisis económica e Invasión, el Dr. Ceferino Sánchez Jorquera compra la totalidad de acciones de la empresa. El Sr. Ginés Sánchez Urrutia, pasa a ser su nuevo Gerente General.
1999	Se establece la primera filial internacional, en San José de Costa Rica.
2000	Construcción y entrega de primer centro de tratamiento de Cáncer en Panamá utilizando la tecnología de acelerador de partículas.
2001	Se establece Tropical Medical Research como empresa contratista de servicios de investigación médica en base a contrato con el Departamento de Defensa de los Estados Unidos.
2004	Entrega de Hospitales llave en mano al Ministerio de Salud de Panamá.
2006	Se establece la filial en El Salvador
2008	Equipamiento del primer centro de tratamiento de cáncer en Guatemala.
2010	Promed adquiere una empresa en Guatemala y continua operaciones a través de una filial en este país. Se establece la filial en Puerto Rico producto de nuestro acuerdo de distribución regional con Haemonetics, Inc.
2012	Promed establece una filial en Honduras para ampliar su cobertura de mercado en este país. También se establece una filial en la República Dominicana de la mano de un contrato de distribución con GE Healthcare. Se establece la filial en Nicaragua.
2018	Se activa Promed Medical Logistics, S.A. para ofrecer servicios de logística especializada a empresas multinacionales en América Latina.
2019	Se crea Vanguard Medical Logistics en Costa Rica para ofrecer servicios de logística médica a empresas multinacionales de dispositivos médicos en el mercado de última milla en Costa Rica.

### 3. Estrategia de Negocios

A principios de la década del 2000, la empresa reenfoca sus esfuerzos al negocio de la alta especialidad médica, incursionando también en el área de investigación y desarrollo. En estos años Promed se sale del negocio de ventas

de commodities en este sector e invierte fuertemente en el desarrollo de talento especializado en las áreas de especialidades médicas y diagnósticas así como en el equipo de Ingenieros BioMédicos.

A partir del 2010 la estrategia se alinea hacia presentar a nuestros clientes y casas representadas un modelo de canal de distribución único. Con cobertura directa en las principales ciudades de la región. Esta estrategia nos produce contratos regionales con empresas como General Electric, Boston Scientific, Beckman Coulter, Werfen Group, Fresenius Medical Care, Konica Minolta, y otras importantes empresas del sector.

A partir del 2018 a través de sus filiales especializadas inicia operaciones como operador logístico especializado para empresas del sector médico. Con contratos iniciales con Boston Scientific Corp de E.E.U.U. y Konica Minolta de Japón se ha iniciado este proceso necesario para el futuro crecimiento de la empresa.

#### **B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

Según consta en el Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de octubre de 2013, el Emisor ha convenido en enmendar íntegramente el Pacto Social el cual quedará así: "A partir del 27 de noviembre de 2013, el capital social autorizado estará constituido por: Seis Millones De Dólares (US\$6,000,000.00) divididos en sesenta mil acciones comunes (US\$60,000) con un valor nominal de cien dólares (US\$100.00) cada una, en adelante las "Acciones Comunes" y treinta mil acciones preferidas acumulativas convertibles (US\$30,000) con un valor nominal de cien dólares (US\$100.00) cada una, en adelante las "Acciones Preferidas". A los tenedores de las Acciones Comunes se les denominará en adelante "Accionistas Comunes" y a los tenedores de las Acciones Preferidas se les denominará en adelante "Accionistas Preferentes". El monto del capital social será por lo menos igual a la suma total que la sociedad reciba por la emisión de todas las acciones sin valor nominal, más las sumas que se incorporen al capital social de acuerdo con resolución de la Junta Directiva."

#### **C. Descripción del Negocio:**

El Emisor obtiene sus ingresos principalmente por: Venta, instalación, puesta en marcha y mantenimiento de:

Equipos e insumos para diagnósticos por imagen: ultrasonidos, MRI, tomógrafos y angiografos



- Equipos e insumos para pruebas de laboratorios clínico e industrial
- Equipos e insumos para procedimientos quirúrgicos
- Equipos hospitalarios: camas, monitores, lámparas y otros
- Equipos e insumos para tratamientos renales (hemodiálisis)
- Insumos para intervencionismo vascular y médico
- Servicios de ingeniería biomédica y de mantenimiento
- Amplia experiencia como líder de proyectos de instalación hospitalaria en la modalidad de "llave en mano".

El Emisor cuenta con contratos de distribución y soporte con las siguientes marcas de equipos y proveedores de insumos:

- Advanced Instruments
- Applied Biosystems
- Beckman Coulter
- Blausiegel Industria
- Boston Scientific
- Brainlab
- Cepheid
- Fresenius
- Haemonetics
- Instrumentation Laboratory
- Karl Storz
- Konica Minolta
- Laborie Medical
- Life Technology
- Medicon
- Medrad
- Natus
- Nikon
- One Lambda
- PTW
- Shimadzu
- Sony Medical
- Spectranetics
- Star X-Ray
- Steris
- Thermo Forma
- Wolf X-Ray
- Zoll Medical

Dependiendo de las necesidades de sus clientes, el emisor utiliza distintos esquemas de ventas y de cobro. De tiempo en tiempo, y de acuerdo a las necesidades de sus clientes, el Emisor puede utilizar su fortaleza financiera como una herramienta de ventas, adaptando el esquema de pago de ventas de acuerdo a las necesidades de sus clientes.

**D. Estructura organizativa:**

El Emisor es una empresa operativa que, a su vez, actúa como empresa holding o tenedora de acciones de sociedades mediante las cuales opera en distintos mercados:

**Promed, S.A. – Sucursal El Salvador:** Esta sucursal fue incorporada bajo las leyes de la República de El Salvador el 26 de marzo de 2010, y se encuentra registrada con el número Setenta y Nueve del Libro Dos Mil Quinientos Treinta y Cuatro del Registro de Sociedades. La actividad principal de esta sucursal es la de asesoramiento técnico y médico farmacéutico, importación, exportación, fabricación, distribución y venta de productos farmacéuticos y hospitalarios.

**Tropical Medicine Research, S.A.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 16 de enero de 2001, mediante Escritura Pública No. 375 y se encuentra registrada en el tomo 193163, folio 0001, asiento 394173, de la Sección Mercantil en el Registro Público. La empresa se dedica a prestar servicios administrativos.

**Corporación Panameña de Franquicias, S.A.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 29 de abril de 1983, mediante Escritura Pública No. 2501 y se encuentra registrada en el tomo 10860, folio 166 y asiento 110399 de la Sección Mercantil en el Registro Público. Esta empresa obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico.

**Promed Medical Care, S.A.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 31 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2412 y se encuentra registrada en el tomo 210550, folio 0001, asiento 396820, de la Sección Mercantil en el Registro Público. Esta empresa obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico. Sistemas Médicos Especializados fusiona a Promed Medical Care, S.A. mediante Escritura Pública No.1229 debidamente registrada en el Folio No.396820, Asiento No.4 de la Sección Mercantil Fusión de Sociedades, manteniendo el nombre de Promed Medical Care, S. A.

**Servicios Técnicos y Proyectos, S.A.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 13 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2412 y se encuentra registrada en el tomo 210550, folio 001, asiento 396848, de la Sección Mercantil en el Registro Público. Esta empresa obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico.

**Diagnóstico y Farma, S.A.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 13 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2410 y se encuentra registrada en el tomo 210453, folio 0001, asiento 396805, de la Sección Mercantil en el Registro Público. Esta empresa obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico.

**Promed Medical Logistic S.A.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 13 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2413 y se

encuentra registrada en el tomo 210596, folio 0001 asiento 396828, de la Sección Mercantil en el Registro Público. Esta empresa obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico.

**Promoción Médica, S.A. (Costa Rica) de C. V.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Costa Rica el 13 de septiembre de 1999, según Cédula Jurídica No. 3-101-250833 y se encuentra registrada en el tomo 1211, folio 239, asiento 276, de la Sección Mercantil. Esta empresa opera en la República de Costa Rica, y obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico. Su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el Colón (x) de Costa Rica a la moneda Dólar de Estados Unidos de América, con base a los lineamientos del "Financial Accounting Standards Board" (FASB) 52, y el resultado determinado de dicha conversión de moneda es reconocido como parte de los resultados del período.

**Promoción Médica, S.A. (El Salvador) de C.V.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de El Salvador el 24 de febrero de 2006 y se encuentra registrada con el número Cuarenta y Cinco del Libro Dos Mil Ciento Diez del Registro de Sociedades. Esta empresa opera en la República de El Salvador y obtiene sus ingresos por ventas de equipo médico. Su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera está expresada en el Dólar (US\$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América.

**Promoción Médica, S.A. (Guatemala):** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Guatemala el 24 de septiembre de 1990, bajo el número de registro Diecinueve Mil Setecientos Cuarenta y Nueve (19,749), folio 249, libro Veintinueve (29) de sociedades Mercantiles. Esta empresa opera en la República de Guatemala y obtiene sus ingresos por las ventas de equipo médico. Su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el quetzal (Q) de Guatemala a la moneda Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

**Latin American Medical Export, Inc.:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico el 28 de mayo de 210, bajo el número de registro Ciento Noventa y Siete Mil Ciento Setenta (197,170) es una Corporación con fines de lucro. Esta empresa opera en el estado libre asociado de Puerto Rico y obtiene sus ingresos por ventas de equipo médico.

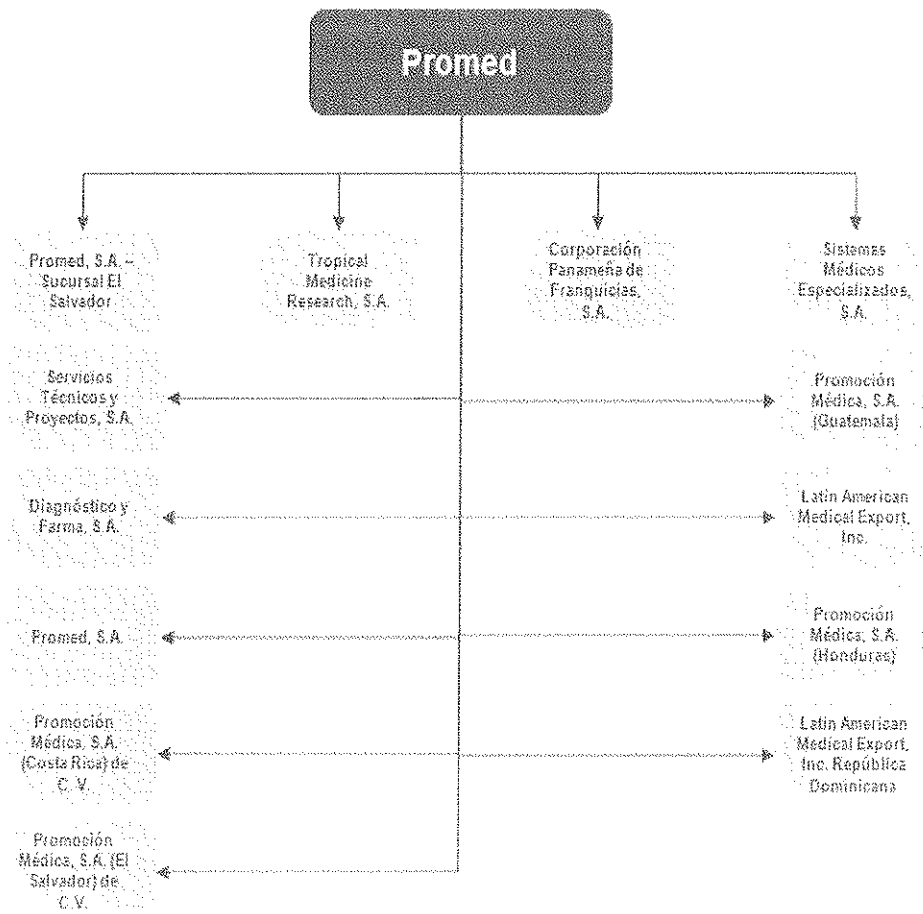
**Promoción Médica, S.A. (Honduras):** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Honduras el 21 de febrero de 2012, bajo el número de registro Doce Mil Cuatrocientos Noventa y Uno (12,491) del libro de comerciantes sociales de Sociedades Mercantiles. Esta empresa opera en la República de Honduras y obtiene sus ingresos por ventas de Equipo médico. Su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el lempira (L) de Honduras a la moneda Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

**Latin American Medical Export, Inc. República Dominicana:** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República Dominicana el 25 de abril de 2012, bajo el número de registro Ocho Millones, Ochocientos Setenta y Cinco Mil Quinientos Noventa (8875590) folio 361 del libro de Sociedades Comerciales. Esta empresa opera en la República Dominicana y obtiene sus ingresos por distribución, ventas e importación de



equipos médicos y asesoramientos técnicos. Su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el peso dominicano o peso oro de República Dominicana (RD \$) a la moneda Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

**Promoción Médica S.A. (Nicaragua)** Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Nicaragua el 29 de junio de 2012, según Escritura Pública No.109, bajo el Asiento 515414, tomo 437 del Diario e Inscrita con No.43101-BS del libro segundo de Sociedades en el Registro Público. Esta empresa opera en la República de Nicaragua y obtiene sus ingresos por ventas de Equipo médico



*CP*



**E. Propiedades, Plantas y Equipo:**

Los activos fijos del Emisor ascendieron a US\$17, 610,768 al 31 de diciembre de 2019 (neto de depreciación y amortización) lo que representa el 14% del total de activos:

Las propiedades, maquinaria, equipos y mejoras se registran al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el Activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se incurran en ellas. Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos.

La vida estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil estimada
Edificios	30 años
Mobiliarios y equipo de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años
Maquinaria y equipo	De 3 a 7 años
Equipo rodante	10 años
Equipo especializado - laboratorio	5 años

**F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc:**

En Panamá el Emisor consta de licencias y permisos que le autorizan para importar, distribuir y vender medicamentos, equipos médicos y agentes reactivos de diagnóstico in vitro, así como para preparar soluciones parenterales y re-etiquetar algunos productos.

En Costa Rica y Guatemala el Emisor consta de licencias y permisos que le autorizan para importar y distribuir equipos médicos.

**G. Información sobre tendencias:**

En los países de la región de Centroamérica y República Dominicana, la inversión en salud está en el rango de 5.2% (Belice) a 10.9% (Costa Rica) del Producto Interno Bruto. La inversión pública en salud representa un porcentaje alto de la inversión total en países como Panamá (75%) y en Costa Rica (68%), mientras que países como República Dominicana y Guatemala, el caso es el opuesto (43% y 35%, respectivamente). Vale la pena destacar que la región se caracteriza por la diversidad de marcas, debido a la presencia de todas las líneas importantes, ya sea a través de oficinas propias o a través de representantes.

El nivel de avance tecnológico varía de un país a otro. La tendencia de crecimiento de negocio en los segmentos en los cuales participa la empresa, está íntimamente ligada a los niveles de inversión pública en el sector. Se anticipa que la tendencia en inversión en salud de aquellos países en los cuales ha sido históricamente baja (El Salvador, Republica Dominicana, Guatemala y Honduras) es hacia la alza, debido a las crecientes demandas de la población por una mejor oferta de salud, al igual que por un aumento en

el enfoque en el interés de las agencias internacionales con compromiso social hacia estos países.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez:

#### Activos

De acuerdo a los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, el Emisor poseía US\$ 125, 914,022 en activos, monto que superó los US\$ 118, 976,329 al 31 de diciembre de 2018. Debido a la naturaleza de su negocio, los activos corrientes del Emisor representan un porcentaje significativo de los activos totales. Al 31 de diciembre de 2018 representaron 78% del total de activos, mientras que al 31 de diciembre de 2019, la relación se mantuvo a 78%

Las cuentas por cobrar clientes netos, rubro que representa el 39% de los activos, aumento de US\$43, 514,242 a US\$ 48, 836,213 desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019. (Este aumento en los saldo de cuentas por cobrar está relacionado a

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Emisor muestra inventario de mercancías por US\$36, 154,475 y US\$33, 325,811, respectivamente.

A continuación presentamos un cuadro que desglosa los principales activos del Emisor:

	31-dic-19	% ACTIVOS	31-dic-18	cambio Dic 19/Dic 18	
	USD		USD	USD	
Efectivo en caja y bancos	7,034,041	6%	7,315,894	6%	(281,853) -4%
Cuentas por cobrar clientes - netos	48,836,213	39%	43,514,242	37%	5,321,971 12%
Inventario de mercancía	36,154,475	29%	33,325,811	28%	2,828,664 8%
Propiedad, maquinaria y equipos netos	17,610,768	14%	17,664,367	15%	(53,599) 0%
Otros	16,278,525	13%	17,156,015	14%	(877,490) -5%
<b>Total de activos</b>	<b>125,914,022</b>	<b>100%</b>	<b>118,976,329</b>	<b>100%</b>	<b>6,937,693 6%</b>

### B. Recursos de Capital:

El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2018 reflejaba un valor de US\$32, 395,158 debido a que contaba con un capital pagado de US\$6,500,000, utilidades no

distribuidas de US\$24,214,108 y utilidades por re-avalúo de US\$1.438,014. El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2019 reflejaba un valor de US\$35,698,327 debido a que contaba con un capital pagado de US\$6.500,000, utilidades no distribuidas de US\$12,431,446, la disminución de utilidad no distribuida corresponde a reserva de utilidades y utilidades por re-avalúo de US\$1.438,014. Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 2.5 veces

	31-dic-19	% ACTIVOS	31-dic-18	cambio Dic 19/Dic 18	
	USD		USD	USD	
Prestamos por pagar	44,725,954	50%	44,584,905	141,049	0%
Cuentas por pagar - proveedor	16,865,865	19%	15,890,790	975,075	6%
cuentas por pagar factoraje	4,849,688	5%	0	4,849,688	100%
Bonos corporativos por pagar	12,262,123	14%	14,981,772	(2,719,649)	-18%
Hipotecas por pagar	1,709,660	2%	2,702,465	(992,805)	-37%
Otros	9,802,405	11%	8,421,239	1,381,166	16%
<b>Total Pasivos</b>	<b>90,215,695</b>	<b>100%</b>	<b>86,581,171</b>	<b>3,634,524</b>	<b>4%</b>
<b>Total activos</b>	<b>125,914,022</b>		<b>118,976,329</b>		

### C. Resultados de las Operaciones

Los Ingresos totales del Emisor fueron US\$119,974,138 al periodo terminados el 31 de diciembre de 2019. Esto representa un aumento del 8.93% con respecto a las ventas del mismo período en el 2018. El margen bruto para los períodos correspondientes fue de 36.53% (2019) y 35.66% (2018).

La utilidad neta del Emisor fue US\$3,554,664 para el periodo 2019. Esto representa un aumento de US\$2,158,473 con respecto a la utilidad neta del mismo período en el 2018. (El aumento en utilidad se debe principalmente al crecimiento en ventas y la la mejoría en margen bruto).

### D. Análisis de perspectivas

Para el futuro a mediano plazo, el Emisor contempla continuar creciendo a un ritmo razonable, sostenible y acorde a su estructura de financiamiento, tanto en las ventas como en la utilidad operativa. Para lograr este objetivo el Emisor espera lograr eficiencias operativas del negocio y expandirá su cobertura en la región. Entre los objetivos del Emisor está la intención de mantenerse como la empresa líder del mercado en la venta de equipos e insumos a instituciones de la salud tanto privadas como públicas en Panamá, Centroamérica y El Caribe.

Durante los próximos años, el Emisor considera, como parte de su plan de desarrollo, obtener nuevos contratos de distribución y/o comercialización autorizada por parte de los proveedores de líneas.



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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

*Ginés Sánchez - Presidente - Director*

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 5 de diciembre de 1958

Dirección: Parque Industrial Costa del Este, Calle 2ª, Edificio Promed

Teléfono: (507) 303-3231

Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: gsanchez@promed-sa.com

Ingeniero Electromecánico egresado de la Universidad de Panamá. Tiene una Maestría en Ingeniería Mecánica del Instituto Politécnico de Virginia. En el 1989 inicia en el Emisor como Gerente General con 13 colaboradores bajo su cargo. Uno de sus principales logros ha sido la creación de una organización profesional con una estructura especializada en cada una de sus áreas y lograr la expansión geográfica del Emisor.

*Ceferino Sánchez Jorquera – Director*

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 12 de julio de 1934

Dirección: Parque Industrial Costa del Este, Calle 2ª, Edificio Promed

Teléfono: (507) 303-3103

Apartado postal: 0816-01755

Correo electrónico: ceferino@promed-sa.com

Es Licenciado en Farmacia graduado de la Universidad de Panamá en 1956. Tiene un Máster en Ciencias (M.Sc.) con especialización en Farmacología de la Universidad de Oklahoma (1958). Es Doctor (Ph.D.) con especialización en Farmacología de la Universidad de Purdue (1965). Actualmente es el Director del Centro de Investigaciones del Departamento de Farmacología de la Facultad de Medicina de la Universidad de Panamá. Anteriormente se desempeñó en diversas posiciones, destacando: Secretario Nacional de la Secretaría Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación de la República de Panamá (1995-1999), Director y Profesor del Departamento de Farmacología y Coordinador de Ciencias Básicas de la Universidad de Panamá (1987-1995), Rector de la Universidad de Panamá (1981-1986), Vice-Rector Académico de la Universidad de Panamá (1979-1980), Decano de la Facultad de Medicina de la Universidad de Panamá (1977-1979), Vice Decano del Centro de Investigaciones Psicofarmacológicas y Profesor del Departamento de Farmacología de la Facultad de Medicina de la Universidad de Panamá (1973-1977), Profesor del Departamento de Farmacología de la Facultad de Medicina de la Universidad de Panamá (1969-1973), Director de la Escuela de Farmacia y Profesor Agregado de Farmacología de las Escuelas de Medicina y Farmacia de la Universidad de Panamá (1965-1969), Investigador Asociado de la Universidad de Purdue (1963-1965), Profesor Auxiliar de Farmacología de la Escuela de Farmacia y

Medicina de la Universidad de Panamá (1960-1963) y Asistente de Farmacología de la Facultad de Medicina de la Universidad de Panamá (1958-1960).

*Dani Ariel Kuzniecky Barsky – Director*

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 16 de agosto de 1962  
Dirección comercial: Torre Banco General, Piso 21, Oficina 2102, Calle Aquilino de la Guardia, Marbella, Panamá  
Teléfono: (507) 264-4866  
Apartado postal 0831-01450 Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: danik@kuzco.com  
Es Licenciado en Leyes y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua (1984). En 1985 cursó el Program of Instruction of Lawyers del Harvard Law School y en 1986 obtuvo el Master in Comparative Jurisprudence del New York University. Actualmente es Socio Fundador de Kuzniecky & Co., Director y Presidente del Instituto de Gobierno Corporativo, Miembro de la Junta Directiva de SUMARSE y Diplomado Internacional en Gestión de la RSE (alineado a la ISO 26000).

*Jaime Alberto Arias Calderón – Director*

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 26 de agosto de 1934  
Dirección: Ave. Federico Boyd y Calle 51, Scotia Plaza No.18, ciudad de Panamá,  
Teléfono: (507) 303-0303  
Apartado postal: 0816-03356 Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: jaarias@gala.com.pa  
Panameño, abogado, con estudios universitarios realizados en Yale University [B.A. 1956], en la Universidad de París, Francia [1958-1960] y en Tulane University [Juris Doctor, 1963]. Ha sido asociado de la firma Icaza, González-Ruiz & Alemán (1963-1967), Director General de Ingresos (1967-1968) y es socio fundador de Galindo, Arias y López desde 1969.  
Miembro de las Juntas Directivas de Copa Airlines, Administración de Seguros, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Petróleos Delta, S.A y Televisora Nacional, S.A., entre otras. Miembro del Colegio Nacional de Abogados y del Museo de Arte Contemporáneo.

*Frederick Antonio Obediente Pecchio – Director*

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de Nacimiento: 13 de noviembre de 1958  
E-mail: fobediente@indesa.com.pa  
Cuenta con una experiencia de más de 35 años en las áreas de Estrategia, finanzas y tecnología, desempeñándose actualmente como Socio Director en la firma de asesoría financiera y

económica Indesa desde el año 2006. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Banco Continental de Panamá (2000-06), como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines (1993-2000); Gerente General de Telered (Sistema Clave); y posiciones gerenciales en empresas multinacionales en Panamá. Actualmente participa adicionalmente en diversas directivas de empresas comerciales e inmobiliarias y es Tesorero de la Fundación Calicanto. Es Licenciado en Administración Industrial de Purdue University y de Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Columbia University, Nueva York.

*Luis Javier Jaramillo J. – Director*

Nacionalidad: Colombiano

Dirección: Bogotá, Colombia

Tel - Celular: +573116096490

E-mail: luisjjaramillo@gmail.com

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA Medellín, Colombia. 1973---1978. Bogotá, Colombia

Ingeniero Electrónico.

MÚLTIPLES CURSOS EN EQUIPOS EN TECNOLOGÍA DE IMÁGENES DIAGNOSTICAS Milwaukee, Wisconsin. 1979---1980.

CERTIFICACIÓN GREEN BELT, SIX SIGMA GE Healthcare. 2001.

EXPERIENCIA LABORAL

CONSULTOR DE TECNOLOGÍA EN SALUD 15 de julio de 2013

GERENTE REGIONAL, GE HEALTHCARE GE Healthcare. Bogotá, Colombia. 01 de noviembre de 2009 al 29 de mayo de 2013.

GERENTE TOMOGRAFÍA COMPUTARIZADA PARA AMÉRICA LATINA GE Healthcare. Bogotá, Colombia. 01 julio de 2007 al 31 de octubre de 2009. Sao Paulo, Brasil. 01 julio de 2005 al 30 de junio de 2007. Miami USA, 1 abril 2003 al 30 de junio de 2005.

ESPECIALISTA DE PRODUCTO PARA RESONANCIA MAGNÉTICA GE Healthcare Miami, USA. 01 de abril 2001 al 31 de marzo de 2003.

ESPECIALISTA DE PRODUCTO PARA TOMOGRAFÍA COMPUTARIZADA GE Healthcare Miami, USA. 01 de abril 1999 al 31 de marzo de 2001.

SOCIO FUNDADOR GEMEDCO, DISTRIBUIDOR OFICIAL DE GE HEALTHCARE GEMEDCO Bogotá, Colombia. 1986---1999. Posiciones como Ingeniero de Servicio, Gerente de Servicio y

Gerente de Ventas para Colombia.

INGENIERO DE IMÁGENES DIAGNOSTICAS Y EQUIPO ELECTRÓNICO Fundación Santa Fe de

Bogotá. Bogotá, Colombia. Enero de 1982 a diciembre de 1985.

INGENIERO DE SERVICIO, GERENTE DE SERVICIO PARA COLOMBIA General Electric de Colombia. Bogotá, Colombia. Octubre de 1979 a enero de 1982.

*Jorge Sánchez - Vice-Presidente*

VP Diagnóstico por Imagen, Radioterapia y Proyectos - Director

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 12 de mayo de 1964  
Dirección: Avenida Central, Calle 2º, San Felipe, Casa #2-17  
Teléfono: (507) 303-3101  
Fax: (507) 303-3144  
Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: jorges@promed-sa.com  
Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Tecnológica de Panamá; inicia su carrera profesional como Gerente de Operaciones de Ventas en Fidanque. Posteriormente se desempeña como Gerente General de Prolab. En el año 1990 decide ingresar al Emisor, en donde ha sido líder de grandes Proyectos Hospitalarios llave en mano.

*Lucía Sánchez - Secretaria -VP de Laboratorio Clínico y Directora*

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 26 de marzo de 1965  
Dirección: Calle 78 A Loma Alegre #22  
Teléfono: (507) 303-3145  
Fax: (507) 303-3115  
Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: lsanchez@promed.com.pa  
BS of Science in Engineering de la Universidad de Tulane, Estados Unidos. Adicionalmente, posee un MBA de la Universidad de Nova. Inicia labores en el Emisor en el año 1993 y tiene bajo su responsabilidad las Gerencias de Laboratorio Clínico, Banco de Sangre e Industria. De igual forma, ha llevado a su grupo de negocio a incursionar en nuevos mercados.

**Empleados de Importancia y asesores:**

*Ginés Sánchez - Gerente General*

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 5 de diciembre de 1958  
Dirección: Calle Primera, Parque Lefevre, Casa #50,  
Teléfono: (507) 303-3231  
Fax: (507) 303-3144  
Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: gsanchez@promed-sa.com  
Ingeniero Electromecánico egresado de la Universidad de Panamá. Tiene una Maestría en Ingeniería Mecánica del Instituto Politécnico de Virginia. En el 1989 inicia en el Emisor como Gerente General con 13 colaboradores bajo su cargo. Uno de sus principales logros ha sido la creación de una organización profesional con una estructura especializada en cada una de sus áreas y lograr la expansión geográfica del Emisor.

*Jorge Sánchez - Vicepresidente, VP Diagnóstico por Imagen, Radioterapia y Proyectos – Director*

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 12 de mayo de 1964



Dirección: Avenida Central, Calle 2º, San Felipe, Casa #2-17

Teléfono: (507) 303-3101

Fax: (507) 303-3144

Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: jorges@promed-sa.com

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Tecnológica de Panamá; inicia su carrera profesional como Gerente de Operaciones de Ventas en Fidanque. Posteriormente se desempeña como Gerente General de Prolab. En el año 1990 decide ingresar al Emisor, en donde ha sido líder de grandes Proyectos Hospitalarios llave en mano.

*Lucía Sánchez - Secretaria -VP de Laboratorio Clínico y Directora*

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 26 de marzo de 1965

Dirección: Calle 78 A Loma Alegre #22

Teléfono: (507) 303-3145

Fax: (507) 303-3115

Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: lsanchez@promed.com.pa

BS of Science in Engineering de la Universidad de Tulane, Estados Unidos.

Adicionalmente, posee un MBA de la Universidad de Nova. Inicia labores en el Emisor en el año 1993 y tiene bajo su responsabilidad las Gerencias de Laboratorio Clínico, Banco de Sangre e Industria. De igual forma, ha llevado a su grupo de negocio a incursionar en nuevos mercados.

*Juan Vicente González - Director Financiero*

Nacionalidad: Venezolana

Fecha de nacimiento: 21 de abril de 1975

Dirección: Parque Industrial Costa del Este, Calla 2da. Edificio Promed

Teléfono: (507) 378-8498

Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: jvgonzalez@promed.com.pa

Master in Business Administration (MBA) del IESA (2010) y una Licenciatura en Economía de la Universidad Católica Andrés Bello - (2001) A lo largo de su carrera profesional el Lic. González ha ocupado distintas posiciones entre las que podemos destacar:

- Coordinador de Planificación Financiera Farmatodo, C.A. (Julio 2004 – Febrero 2008)
- Gerente de Planificación Financiera para Venezuela, Colombia, Perú y Ecuador (Febrero 2008 – Enero 2010) PepsiCo.
- Gerente de Capital y Riesgo para Venezuela y Colombia (Febrero 2010 – Julio 2011)
- PepsiCo., Gerente de Capital y Riesgo para Venezuela para los negocios de alimentos y bebidas (Julio 2011 – Junio 2013) PepsiCo.
- Gerente de Finanzas (Julio 2013 – Julio 2016) PepsiCo.

C

*Rousana M. Espino G. - Directora Regional de Desarrollo Humano*

Nacionalidad: panameña  
Fecha de nacimiento: 18 de noviembre de 1982  
Dirección: Parque Industrial Costa del Este, Calle 2da. Edificio Promed.  
Teléfono: (507) 378-8450  
Fax: (507) 303-3176  
Apartado: 0816-01755, Panamá, Rep. de Panamá  
Correo electrónico: [respino@promed-sa.com](mailto:respino@promed-sa.com)  
Abogada de sólida experiencia y múltiples estudios en derecho constitucional, electoral y procesal. Ha ocupado los cargos de Subdirectora Nacional de Integridad Institucional del Tribunal Electoral de Panamá y co - responsable de la Comisión de Transparencia del Plan General de Elecciones 2014, así como Asesora Legal del Despacho Superior. Previamente ejerció en la Sala III de lo Contencioso Administrativo y Laboral de la Corte Suprema de Justicia. Ingresó al Emisor en el año 2018 como Gerente Regional de Capacitación y Desarrollo Organizacional y en el 2019 es ascendida a la posición de Directora Regional de Desarrollo Humano en un rol estratégico con el objetivo de mantener una organización motivada, productiva y efectiva, enfocada en la visión y misión empresarial.

*Ana Julia Urrutia - Gerente Táctico Regional de DI y Radioterapia*

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 5 de junio de 1980  
Dirección: Casco Antiguo, Calle 2º, PH Casa Urrutia, Apartamento #6  
Teléfono: (507) 303-3100  
Fax: (507) 303-3144  
Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: [aurrutia@promed-sa.com](mailto:aurrutia@promed-sa.com)  
Tiene un MBA con énfasis en Mercadeo del INCAE. Cuenta con más de 10 de años de experiencia en la gestión comercial de equipos médicos. Como Gerente Táctico es responsable de ejecutar la estrategia de ventas y de negocio para la línea de producto y mercado asignado, además de mantener los estándares de la empresa en satisfacción del cliente y los indicadores asignados al Grupo Táctico.

*Sonia Rodríguez - Gerente de Negocio de Intervencionismo Vascular y Neuro*

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 20 de marzo de 1969  
Dirección: San Francisco, Calle Belen, Edificio W Tower Piso 31  
Teléfono: (507) 392-0059  
Fax: (507) 303-3116  
Apartado postal: 0816-01755  
Correo electrónico: [srodriguez@promed-sa.com](mailto:srodriguez@promed-sa.com)  
Doctora en Medicina General en la Habana, Cuba, actualmente participa del Programa de Habilidades Gerenciales de ADEN. Ingresó al Emisor como especialista de ventas en el 2001, quien por su excelente desempeño, logra desarrollar su carrera profesional como Gerente de Negocio, obtiene el liderazgo de su línea de negocio en la región.



Como Gerente Táctico es responsable de ejecutar la estrategia de ventas y de negocio para la línea de producto y mercado asignado, además de mantener los estándares de la empresa en satisfacción del cliente y los indicadores asignados al Grupo Táctico.

*Ana Lorena Ramos - Gerente de Negocio de Especialidades Quirúrgicas*

Nacionalidad: Salvadoreña

Fecha de nacimiento: 6 de noviembre de 1968

Dirección: Panamá Altos de Panamá calle 3 casa 84

Teléfono: (507) 303-3100

Fax: (507) 303-3144

Apartado postal: 0813-01331

Correo electrónico: analorena@promed-sa.com

Doctora en Medicina, egresada de la Universidad de Costa Rica. Actualmente participa del Programa de Habilidades Gerenciales de ADEN, ha tomado gran variedad de entrenamientos/cursos relacionados con la salud. Inicia su carrera profesional en el Emisor en 1998, como especialista de ventas, generando un crecimiento económico en el grupo de especialidades quirúrgicas, dando paso a la expansión del Emisor en el mercado.

Como Gerente Táctico es responsable de ejecutar la estrategia de ventas y de negocio para la línea de producto y mercado asignado, como los productos para el cuidado y cierre de heridas y los productos para desinfección y esterilización de sala de operaciones.

*Melvin Ponce - Gerente de Negocio de Especialidades Renales*

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 5 de mayo de 1966

Dirección: Panamá, Quintas de Altos Praderas de San Antonio, calle Río Tíber II, Casa B291

Teléfono: (507) 303-3186

Fax: (507) 303-3116

Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: mponce@promed.com.pa

Licenciado en Biología con especialización en Zoología. Ha participado de varios congresos/seminarios de Nefrología, Diálisis Peritoneal, entre otros. Tiene 10 años liderizando el grupo de Especialidades Renales y desde hace 8 años es responsable de la bodega de producción de Kits de Hemodiálisis para pacientes. El año pasado, amplía su grupo de negocio a Honduras, lo cual le permite tener una visión de mercado regional.

*Mei Lim Him - Gerente de Informática Médica*

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 8 de mayo de 1976

Dirección: Panamá, Urbanización Chanis

Teléfono: (507) 303-3101

Fax: (507) 303-3176





Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: mhim@promed-sa.com  
Tiene un MBA con énfasis en Negocios Internacionales de Lindenwood University, Missouri. Cuenta con una amplia experiencia desarrollando productos informáticos, nuevas oportunidades de negocios y desarrollando estrategias de mercado. Es responsable de identificar las necesidades y requerimientos de los clientes y asesorarlos con soluciones innovadoras a nivel de sistemas y programación.

*Fernando Centanaro - Gerente Regional de GE LCS*

Nacionalidad: Ecuatoriana  
Fecha de Nacimiento: 19 de enero de 1960.  
Dirección: Villas Alpinas Av Terranova Casa E-14  
Teléfono: (507) 303-3201  
Fax: (507) 303-3176  
Apartado: 0816-01755, Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: fcentanaro@promed-sa.com  
Médico General egresado de la Universidad Patricio Lumumba Moscú  
Traductor Ruso/Español

*Camilo Jorge -Gerente de Servicio Técnico*

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 6 de abril de 1967  
Dirección: Panamá, Parque Lefevre CI 9ª, Urbanización Don Ahorro, Casa L29  
Teléfono: (507) 303-3134  
Fax: (507) 303-3144  
Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá  
Correo electrónico: cjorge@promed-sa.com  
Licenciado en Ingeniería Electromecánica de la Universidad Tecnológica de Panamá. En 1991 ingresa al Emisor como Técnico de Servicio. Posteriormente es promovido a Jefe de Grupo de la división de Diagnóstico por Imagen. Actualmente tiene la responsabilidad de desarrollar nuevas estrategias de negocio y servicio biomédico en su posición de Gerente de Servicio Técnico.

*Andre Kong - Director de Proyectos Guatemala*

Nacionalidad: Guatemalteco  
Fecha de nacimiento: 27 de abril de 1973  
Dirección: Guatemala, Km 16.5 Carretera a El Salvador, Condominio Jardines de Altamura, Casa 7  
Teléfono: (502) 6637-5576  
Fax: No disponible  
Apartado postal: 01073  
Correo electrónico: akong@promed-sa.com  
Ha desempeñado el cargo de Gerente General y representante legal del Emisor, desde el año 1,996, además siendo accionista de la misma. Se ha capacitado en diversos países para adquirir conocimiento general de los diferentes equipos y marcas que se distribuyen dentro de la organización. Habilidad para crear buenas relaciones

comerciales que repercuten en cierre de negocios importantes. Actualmente mantiene una estrecha relación a nivel empresarial con la alta gerencia del Emisor, con el objetivo de brindar respaldo y el mejor servicio a los clientes.

*Rafael Caro - Especialista de Laboratorio Clínico de Puerto Rico*

Nacionalidad: Estadounidense

Fecha de nacimiento: 5 de febrero de 1962

Dirección: Urbanización El Rocío 25 Calle MadreSelva, Cayey, PR 00736

Teléfono: 1-787-547-3267

Fax: 1-787-263-3699

Apartado postal: No disponible

Correo electrónico: rcaro@promed.com.pa

Doctor en Administración de Empresas egresado de la Universidad Pontificia Católica de Puerto Rico, cuenta con más de 25 años de experiencia en el área de ventas y manejo de negocios. Ingresó a Latin American Medical Export en el 2010 como Especialista de Ventas, encargándose de las operaciones y el manejo de la empresa e impulsando todos los productos de la línea de Haemonetics en Puerto Rico y el Caribe.

*Belén Mejía -Gerente Táctico Regional Laboratorio Clínico*

Nacionalidad: Salvadoreña

Fecha de nacimiento: 26 de abril de 1975

Dirección: Salvador, Residencial Finca de Asturias Pol E # 62 Santa Tecla, La Libertad

Teléfono: (503) 78380516

Fax: (503) 22009713

Apartado postal: No disponible

Correo electrónico: bmejia@promed.com.pa.

Licenciada en Laboratorio Clínico. Ha tenido una trayectoria de 10 años en la gestión comercial, ocupando posiciones Gerenciales enfocadas a obtener resultados de negocio. Actualmente, es responsable de liderizar el grupo de Laboratorio Clínico en Centroamérica.

*Pablo Solís - Director de Asuntos Regulatorios*

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 5 de julio de 1958

Dirección: Calle 73 San Francisco y Vía Israel, Edificio Torres Mar del Sur, Apartamento 4 D

Teléfono: (507) 303-3119

Fax: (507) 303-3164

Apartado postal: 0816-01755, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: psolis@promed.com.pa

Licenciado en Farmacia de la Universidad de Panamá, además es Doctor en Filosofía de la Escuela de Farmacia Universidad de Londres, Inglaterra. A lo largo de su carrera profesional el Dr. Solís ha ocupado distintas posiciones entre las que podemos destacar: Director Nacional de Farmacia y Drogas del Ministerio de Salud, Director de CIFLORPAN

y Profesor (Catedrático) de Farmacognosia y Química Medicinal en la Universidad de Panamá. Actualmente es el Director del grupo de Asuntos Regulatorios, encargados de que todos los equipos que vende el Emisor cumplan con la normativa sanitaria vigente.

*Maryuri Pérez - Gerente de Desarrollo de Negocios & Proyectos*

Nacionalidad: Dominicana  
Fecha de nacimiento: 26 de Junio de 1974  
Dirección: Calle Eduardo Vicioso #47A, Torre Lina VI, Apto. 5A, Bella Vista. Santo Domingo, Rep. Dom.  
Teléfono: (829) 770-4329  
Fax: No disponible  
Apartado postal: 10111  
Correo electrónico: [maryurip@promed-sa.com](mailto:maryurip@promed-sa.com)  
Magíster en Administración Estratégica, Postgrado en Gerencia de Mercadeo. Más de 20 años de experiencia en la comercialización de productos y equipos /dispositivos médicos en el sector salud. Gran capacidad de análisis, esta cualidad sumada a su capacidad de trabajo en equipo, adaptabilidad, enfoque a resultados, buenas relaciones interpersonales, resiliencia, le han permitido cumplir con los objetivos establecidos en el tiempo propuesto, manteniendo siempre una conducta ética y transparente en su actuación. Desde el año 2016 se desempeña como Gerente de Desarrollo de Negocios realizando aportes importantes para el crecimiento y desarrollo de la empresa en el país.

*Adenil Felipe Bogantes - Gerente de Desarrollo de Proyectos Especiales*

Nacionalidad: Costarricense  
Fecha de nacimiento: 18 de setiembre de 1981  
Dirección: Del Liceo de Puente de Piedra, 200m oeste y 200m norte, Grecia, Alajuela, Costa Rica  
Teléfono: (506) 8881-3807  
Fax: No disponible  
Apartado postal: No disponible  
Correo electrónico: [afelipe@promed-sa.com](mailto:afelipe@promed-sa.com)

Administradora de empresas, se ha desempeñado en puestos de gerencia en empresas del gremio médico y bancario por más de 15 años. Con habilidades de liderazgo, negociación, integración y trabajo en equipo. Actualmente a cargo de los proyectos del país, búsqueda de oportunidades de negocio corporativas y la relación entre departamentos comerciales y de soporte al negocio



**Asesores Legales**

La firma de abogados Galindo, Arias y López actuó como asesor legal externo del Emisor para esta oferta de Bonos. Galindo, Arias y López, tiene su domicilio principal en Scotia Plaza, Piso 11, Federico Boyd Ave. No.18 y calle 51. Teléfono: 303-0303. Fax: 303-0434. Apartado postal: 0816-03356, Panamá, República de Panamá. La abogada Ramón Ricardo Arias es el contacto principal. Correo electrónico: rriaras@gala.com.pa. Página web: <http://gala.com.pa>.

**Asesor Legal interno:** Lourdes Montenegro (Abogada) domicilio principal en Costa del Este, parque industrial, calle segunda, edificio Promed.

**Correo electrónico** [lourdes@promed-sa.com](mailto:lourdes@promed-sa.com)

**Audidores**

Los auditores externos se encuentran constantemente en actualización en programas de educación propios de la profesión.

**Auditor Externo**

Barreto y Asociados tiene su domicilio principal en Calle 37, Entre Avenidas Cuba y Perú. Teléfono (507) 225-1485 / 3122 - Fax: 227-0755. Apartado postal: 0816-02151, Panamá, República de Panamá. La persona de contacto es Carlos Iván Aizpurúa. Correo electrónico: caizpuruaba@cwpanama.net. Página web: barretocwpanama.net.

Designación por acuerdos o entendimientos

Ninguno de los Directores, Dignatarios o Ejecutivos Principales ha sido designado a su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

**B. Prácticas de la Directiva**

Oportunidades y riesgos. El enfoque de los Directores es apoyar al Comité Ejecutivo en ciertos aspectos, más no reemplazarlo. Ambos organismos deben operar como un equipo enfocado hacia los mejores intereses de la empresa.

Estructura: La Junta Directiva está constituida por accionistas, ejecutivos principales y directores externos independientes.

Los Directores se deben caracterizar por:

- Profundidad y enfoque en la planificación a mediano y largo plazo
- Proveer asistencia específica en asegurar la continuidad exitosa de las operaciones del Emisor
- Asistir en la selección y desarrollo de los planes de sucesión del Emisor
- Asistir en la expansión y diversificación del negocio
- Aconsejar en el diseño de los planes de retiro y compensación
- Talento y destacada trayectoria
- Evaluaciones acertadas, objetivas y basadas en las necesidades del Emisor
- Asistencia en la toma de decisiones que pudiesen afectar el desempeño del Emisor

- Asistencia en el fortalecimiento del proceso de planificación del Emisor y sus negocios
- Contribuir en el proceso de soluciones óptimas para las dificultades que enfrente el Emisor
- Guía experimentada que conduzca al desarrollo de estrategias de negocio coherentes e innovadoras
- Evaluación objetiva del rendimiento de los ejecutivos principales del Emisor

Las principales responsabilidades de los Directores son:

- Proponer nuevos directores a la junta de accionistas
- Reunirse al menos cuatro veces por año
- Aprobar las estrategias de negocios, las decisiones sobre fusiones o compras de otros negocios, designación de
- Directores independientes, la designación de los miembros de los Comités, que decida confirmar la Junta Directiva,
- Aprobar los niveles de endeudamiento y emisión de deuda
- Designar a los Dignatarios de la sociedad
- Autorizar el nivel de deuda a corto y largo plazo que puede suscribir la empresa en base al presupuesto
- Revisar trimestralmente los niveles de endeudamiento a corto y largo plazo en base a lo aprobado y a las necesidades de funcionamiento
- Autorizar transacciones superiores a \$5MM en Proyectos

#### C. Empleados

Al 31 de diciembre de 2019 Y 2018 el emisor contaba con la cantidad de **552** y **530** colaboradores respectivamente.

#### D. Propiedad Accionaria

	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>% respecto del total de acciones emitidas</b>	<b>Número de accionistas</b>	<b>% que representan respecto de la cantidad total de accionistas</b>
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	60,000	100%	6	100%
Otros Empleados	0	0%	0	0%

## IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

	Accionista	Accionistas	Accionista	Accionista	Accionista	Accionista
Nombre	Fundación Silicernium	Mónica Urrutia	Ana Sánchez Urrutia	Víctor Sánchez Urrutia	Julita Urrutia de Sánchez	Lucia Sánchez González
% Acciones	30%	30%	15%	15%	7%	3%
Nacionalidad	Panameña	Panameña	Panameña	Panameña	Panameña	Panameña

<b>Fundación Silicernium</b>	
País de Incorporación	Panamá
Número de Registro	51836-2217294
Beneficiario Final	Ginés Sánchez Urrutia y Maggie Arias de Sánchez

## V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

El señor Jaime Arias, quien es Director del Emisor, es también Socio Principal de Galindo, Arias y López, empresa que ha sido contratada como Asesor Legal de la presente Emisión. Ni la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear), en su condición de central de valores, ni la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., en su condición de bolsa de valores, ni Insignia Financial Advisors, Corp. en su condición de Agente Estructurador, ni Geneva Asset Management, S.A. en su condición de agente de pago, registro y transferencia y en calidad de empresa que ha sido contratada para efectos de la colocación primaria de los Bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, son partes relacionadas del Emisor.

Geneva Asset Management, S.A., Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente emisión y Agente de Pago de la presente emisión, es accionista de Latinex Holdings Inc., la cual posee el 100% de las acciones de la BVP y de LATINCLEAR.

B. Interés de Expertos y Asesores

El señor Jaime Arias, quien es Director del Emisor, es también Socio Principal de Galindo, Arias y López, empresa que ha sido contratada como Asesor Legal de la presente Emisión.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por El Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999: Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 334 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de Capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital.

El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado.

El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de Bonos adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia



del BONO a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los Bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

En caso de que los valores registrados en la SMV no sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado, los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre dichos valores causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única de 5% que deberá ser retenido en la fuente, por la persona que pague o acredite tales intereses.

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



## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR NO BANCARIO				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2019	2018	2017	2016
Ventas o Ingresos Totales*	119,974,138.00	110,134,949.00	115,612.00	106,847,527.00
Margen Operativa*	36.53	35.60	37.81	37.37
Gastos Generales y Administrativos*	34,537,899.00	32,959,682.00	33,113,188.00	29,897,154.00
Utilidad o Pérdida Neta*	1,396,191.00	5,282,894.00	5,761,463.00	4,364,768.00
Acciones emitidas y en circulación*	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
Utilidad o Pérdida por Acción*	57.81	23.27	88.05	96.02
Depreciación y Amortización*	5,525,504.00	5,016,843.00	6,123,234.00	6,887,245.00
Utilidad Operativa*	9,283,618.00	6,316,786.00	10,604,931.00	10,033,633.00
Gastos Financieros*	4,749,843.00	4,335,720.00	3,341,885.00	2,588,078.00
Utilida o Pérdida del Periodo*	3,468,833.00	1,396,191.00	5,282,894.00	5,761,463.00

BALANCE GENERAL	2019	2018	2017	2016
Activo Circulante*	99,100,427.00	93,015,214.00	97,365,806.00	93,776,636.00
Activos Totales*	125,914,022.00	118,976,329.00	120,764,837.00	117,526,273.00
Pasivo Circulante*	78,718,064.00	71,924,259.00	67,683,623.00	68,243,357.00
Deuda a Largo Plazo*	11,497,631.00	14,656,381.00	20,501,523.00	21,369,163.00
Obligaciones en valores*	12,262,123.00	14,981,772.00	14,916,214.00	13,246,420.00
Deuda Total*	59,153,045.00	62,948,931.00	57,703,602.00	50,997,405.00
Pasivos Totales*	90,215,695.00	86,581,171.00	88,185,146.00	89,612,520.00
Acciones Preferidas*	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
Capital Pagado*	6,500,000.00	6,500,000.00	6,500,000.00	6,500,000.00
Utilidades o Perdidas Retenidas*	27,481,709.00	24,457,144.00	24,641,677.00	19,975,739.00
Patrimonio Total*	35,698,327.00	32,395,158.00	32,579,691.00	27,913,753.00
Precio por Acción*	594.97	539.92	542.99	465.23
Dividendo*	38,888.00	1,415,529.00	863,888.00	488,888.00
		539.9193	542.99485	465.2292167

RAZONES FINANCIERAS:	2019	2018	2017	2016
Total de Activos / Total de Pasivos	1.40	1.37	1.37	1.31
Total de Pasivos / Total de Activos	0.72	0.73	0.73	0.76
Dividendo / Acción emitidas y en Circulacion	0.65	23.59	14.40	8.15
Pasivos Totales / Patrimonio	2.53	2.67	2.71	3.21
Deuda Total / Patrimonio	1.66	1.94	1.77	1.83
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	20,382,363.00	21,090,955.00	29,682,183.00	25,533,279.00
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	1.26	1.29	1.44	1.37
Utilidad Operativa / Gastos financieros	1.95	1.46	3.17	3.88
Utilidad Neta / Activos Totales	0.01	0.04	0.05	0.04
Utilidad Neta / Capital Pagado	0.21	0.81	0.89	0.67
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.0972	0.0431	0.1622	0.2064

**IV PARTE**

NO APLICA

**V PARTE**

NO APLICA

**IX PARTE**

El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

**FIRMA(S)**

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.



Gines Sanchez Urrutia  
Representante Legal-Director

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y  
SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Al 31 de diciembre de 2019**

5

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**ÍNDICE DEL CONTENIDO**

<b>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>PÁGINA No.</b>
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado Consolidado de Situación Financiera	5 - 6
Estado Consolidado de Resultado Integral	7
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10 - 47
<b>Emisión de Bonos Corporativos (Nota D)</b>	
Resolución: SMV No. 438-17 del 11 de agosto de 2017	
Resolución: SMV No. 160-14 del 4 de abril de 2014	
	<b>ANEXOS</b>
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	1
Consolidación de los Estados de Resultados Integrales	2
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Consolidación de Costos	4
Consolidación de Gastos de Operaciones	5
Estado de Resultados Consolidado por Actividad	6
Costos Consolidados por Actividad	7
Gastos de Operaciones Consolidados por Actividad	8

C



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva  
**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
Panamá, Rep. de Panamá

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de **PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como, las notas explicativas a los estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa, al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Fundamento de la Opinión**

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de conformidad con el Código de Ética, para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética, para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relacionados a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente, y apropiada para ofrecer una base, para nuestra opinión.

### **Asuntos significativos de la auditoría**

Los asuntos de auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo terminado al 31 de diciembre de 2019. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

.../...



### **Asunto Clave de Auditoría**

Las cuentas por cobrar clientes representan el cuarenta y nueve por ciento (49%) del total de los activos corrientes de la Empresa.

Las cuentas por cobrar a entidades gubernamentales constituyen el sesenta y ocho por ciento (68%) de las cuentas por cobrar clientes.

Los plazos de recuperación y el manejo de las cuentas gubernamentales difieren a las de las cuentas de clientes particulares, debido a que las cuentas gubernamentales mantienen requisitos especiales para su presentación y el pago en muchas ocasiones de una partida presupuestaria.

La reserva para cuentas malas requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la gerencia para la evaluación del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE), con base en lo establecido en la NIIF 9.

El inventario de mercancía representa el treinta y seis por ciento (36%) de los activos corrientes, corresponde a equipos e insumos médicos. Por la naturaleza del negocio y el tipo de inventario que maneja, el mismo pudiera verse afectado por vencimiento, deterioro y/u obsolescencia.

La Empresa registra directamente contra resultados el total de costos de las mercancías obsoletas, vencidas y deterioradas identificadas en el período.

La Empresa registra los ingresos al momento de su facturación y traslada el riesgo y responsabilidad al cliente, sin embargo, emite notas de entrega ocasionalmente para despachar mercancía que son requeridas con carácter de urgencia por hospitales ubicados en el territorio Nacional.

Existe un procedimiento establecido que indica que las notas de entregas deben ser facturadas en un período de tres meses.

.../...

### **Cómo el asunto fue atendido en la Auditoría**

- Confirmación de saldos de clientes.

#### Aplicación de procedimientos alternos:

- Verificación de cobros posteriores y revisión de los documentos de soporte de la transacción.
- Revisión de la presentación de las cuentas gubernamentales para validar los procedimientos de control interno aplicados.
- Evaluación de los controles claves sobre los cálculos de morosidad, clasificaciones internas de riesgo de clientes (bajo, medio y alto) y el nuevo modelo de metodología utilizada para la medición y aplicación de la norma.
- Revisión de la documentación soporte de los castigos contra las reservas.
- Confirmación de los abogados de la Empresa para validar litigios o contingencias en la cartera.
- Realizamos pruebas analíticas sobre las existencias y movimiento de inventario para identificar líneas de productos con indicios de movimiento lento o antigüedad y costos por encima de su valor razonable.
- Evaluación de los controles claves aplicados por la Administración para identificar productos vencidos, obsoletos y deteriorados.
- Revisión de actas de certificación de la destrucción de inventario por parte de personal idóneo. (Terceros y CPA de la Empresa).
- Revisión del cumplimiento de la política para las notas de entrega abiertas al cierre del período y su seguimiento para posible facturación.





#### **Asunto Clave de Auditoría**

La Empresa mantiene obligaciones bancarias y cuentas por pagar proveedores a corto plazo que representan el veintiuno por ciento (21%) de los pasivos corrientes. Cumplir con el pago de estas obligaciones representa un reto para la Administración, tomando en cuenta que el sesenta y ocho por ciento (68%) de sus cuentas por cobrar corresponde a entidades gubernamentales.

La Empresa a partir del año 2014, obtuvo autorización de la Superintendencia de Mercado de Valores para la emisión de bonos corporativos por un total de B/.15,000,000. Adicionalmente, la SMV autorizó mediante Resolución No. 438-17 del 11 de agosto de 2017 la Emisión Pública de Bonos Corporativos por una suma no mayor a Treinta Millones de Balboas (B/.30,000,000).

Al cierre del periodo fiscal los bonos corporativos vendidos y en circulación ascienden a B/.12,262,123.

(Véase la Nota D a los estados financieros consolidados).

#### **Cómo el asunto fue atendido en la Auditoría**

- Confirmación de los préstamos por pagar.
  - Revisión de los cálculos de intereses y pagos a capital.
  - Confirmación de cuentas por pagar locales y extranjeras.
  - Prueba sustantiva de pagos posteriores y documentación de respaldo de las transacciones.
- 
- Comprobamos la existencia de la emisión de los bonos corporativos según la resolución emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores.
  - Realizamos pruebas sustantivas para verificar el pago del capital en la fecha de vencimiento con base a los reportes del agente de pago y reprocesamos los intereses para validar los registros.

#### **Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros**

La Administración de la Empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del Control Interno que la Administración determine que es necesario, para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha revelando, según sea el caso los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha, y utilizando el principio contable del negocio en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Empresa o de cesar operaciones, o no exista otra alternativa más realista.

La Administración de la Empresa es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de **PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**.

.../...

*C*  
*Byla*

### **Responsabilidad del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si, los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran errores de importancia si, individualmente o de forma agregada puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado, que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables, y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son adecuadas que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo eventos o condiciones futuros pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura, y el contenido de los estados financieros incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Empresa, entre otros asuntos el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

La socia encargada de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Belkys I. Torrero.

10 de abril de 2020  
Panamá, República de Panamá



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
Al 31 de diciembre de 2019

ACTIVOS	NOTAS	2019	2018
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	7.034.041	7.315.894
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	48.836.213	43.514.242
Inventario de mercancías	3	36.154.475	33.325.811
Inventario de mercancía en tránsito	4	467.296	3.146.265
Gastos pagados por adelantado	5	3.116.223	2.010.758
Cuentas por cobrar - otras	6	715.878	1.522.469
Tesoro Nacional - ITBMS - IVA		1.261.693	622.557
Impuesto sobre la renta - estimado	7	1.514.608	1.557.218
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>99.100.427</u>	<u>93.015.214</u>
<b>Cuenta entre afiliada no consolidada</b>	8	<u>5.835.572</u>	<u>4.766.552</u>
<b>Propiedades, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas</b>			
	9	<u>17.610.768</u>	<u>17.664.367</u>
<b>Otros activos</b>			
Cuentas por cobrar - otras		223.679	258.671
Derecho de llave	10	1.027.097	1.069.601
Fondo de cesantía	11	727.849	686.913
Cuentas por cobrar - empleados		540.993	703.388
Plusvalía		590.613	590.613
Depósitos de garantía		179.683	156.151
Impuesto sobre la renta - diferido	12	75.651	61.840
Otros activos	13	1.690	3.019
<b>Total de otros activos</b>		<u>3.367.255</u>	<u>3.530.196</u>
<b>Total de activos</b>		<u>B/. 125.914.022</u>	<u>B/. 118.976.329</u>

**Nota: las cifras al 31 de diciembre de 2018, han sido reclasificadas a fin de presentar en forma comparativa, uniforme y consistente con las cifras al 31 de diciembre de 2019.**

**Véanse las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan.**

C  
BT

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
Al 31 de diciembre de 2019

PASIVOS	NOTAS	2019	2018
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar	14	44.725.954	44.584.905
Hipoteca por pagar	15	383.486	998.315
Cuentas por pagar - proveedores	16	16.794.476	15.755.246
Bonos corporativos por pagar	D	6.373.106	5.957.969
Vacaciones y décimo tercer mes por pagar	17	1.638.800	1.570.510
Impuesto y retenciones por pagar	18	561.250	543.922
Gastos acumulados por pagar	19	1.045.896	388.996
Cuentas por pagar - contratos de arrendamientos	20	210.613	254.076
Cuentas por pagar - factoraje	21	4.849.688	-
Dividendos por pagar		47.314	1.134.098
Abonos recibidos de clientes		923.486	554.084
Cuentas por pagar - otras		163.725	164.062
Impuesto sobre la renta por pagar	22	1.000.270	18.076
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>78.718.064</u>	<u>71.924.259</u>
<b>Pasivos a largo plazo</b>			
Bonos corporativos por pagar	D	5.889.017	9.023.803
Hipoteca por pagar	15	1.326.174	1.704.150
Cuentas por pagar - contratos de arrendamientos	20	244.695	425.713
Cuentas por pagar - proveedores	16	71.389	135.544
<b>Total de pasivos a largo plazo</b>		<u>7.531.275</u>	<u>11.289.210</u>
<b>Otros pasivos</b>			
Préstamos por pagar - otros	23	997.033	1.106.823
Reservas para proyectos	24	1.817.022	1.238.011
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	11	609.205	615.417
Reservas para prestaciones laborales y contingencias	25	543.096	407.451
<b>Total de otros pasivos</b>		<u>3.966.356</u>	<u>3.367.702</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>90.215.695</u>	<u>86.581.171</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital pagado</b>			
Acciones comunes	26	6.000.000	6.000.000
Acciones preferidas	26	500.000	500.000
<b>Total del capital pagado</b>		<u>6.500.000</u>	<u>6.500.000</u>
<b>Capital pagado - accionistas minoritarios</b>	26	<b>15.412</b>	15.412
<b>Utilidades no distribuidas</b>	27	12.431.446	24.214.108
<b>Utilidades acumuladas - accionistas minoritarios</b>	27	<b>278.604</b>	192.773
<b>Reserva de utilidades</b>	27	15.000.000	-
<b>Reserva legal extranjera</b>		34.851	34.851
<b>Utilidades por re-avalúo</b>	28	1.438.014	1.438.014
<b>Total del patrimonio</b>		<u>35.698.327</u>	<u>32.395.158</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>B/. 125.914.022</u>	<u>B/. 118.976.329</u>

Nota: las cifras al 31 de diciembre de 2018, han sido reclasificadas a fin de presentar en forma comparativa, uniforme y consistente con las cifras al 31 de diciembre de 2019.

Véanse las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan.

BT 4

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	NOTAS	2019	%	2018	%	AUMENTO (DISMINUCIÓN)	%
<b>Ventas netas</b>	29 B/	<u>92.554.929</u>	77,15	<u>84.110.050</u>	76,37	<u>8.444.879</u>	10,04
<b>Más: otros ingresos de operaciones</b>							
Ingresos por proyectos		16.548.321	13,79	14.842.395	13,49	1.705.926	11,49
Alquileres		12.719	0,01	64.489	0,06	(51.770)	(80,28)
Reparaciones		1.031.530	0,86	1.002.412	0,91	29.118	2,90
Comisiones ganadas		281.841	0,23	801.702	0,73	(519.861)	(64,84)
Ingresos por calibración		473.987	0,40	461.280	0,42	12.707	2,75
Contratos de mantenimiento		9.000.684	7,50	8.357.692	7,59	642.992	7,69
Entrenamientos		58.536	0,05	49.824	0,05	8.712	17,49
Servicios logísticos		11.591	0,01	-	-	11.591	100,00
Servicios técnicos		-	-	445.105	0,40	(445.105)	(100,00)
<b>Total de otros ingresos de operaciones</b>		<u>27.419.209</u>	22,85	<u>26.024.899</u>	23,63	<u>1.394.310</u>	5,36
<b>Total de ingresos</b>		<u>119.974.138</u>	100,00	<u>110.134.949</u>	100,00	<u>9.839.189</u>	8,93
<b>Menos: costos</b>							
<b>Costos de ventas</b>							
Inventario inicial		33.325.811		29.680.939		3.644.872	
Más: compras		<u>70.604.336</u>		<u>69.699.769</u>		<u>904.567</u>	
Total mercancía disponible para la venta		103.930.147		99.380.708		4.549.439	
Menos: inventario final		<u>36.154.475</u>		<u>33.325.811</u>		<u>2.828.664</u>	
<b>Total de costos de ventas</b>		<u>67.775.672</u>	56,49	<u>66.054.897</u>	59,98	<u>1.720.775</u>	2,61
<b>Más: otros costos</b>		<u>8.376.949</u>	6,98	<u>4.803.584</u>	4,36	<u>3.573.365</u>	74,39
<b>Total de costos</b>		<u>76.152.621</u>	63,47	<u>70.858.481</u>	64,34	<u>5.294.140</u>	7,47
<b>Ganancia bruta en ventas</b>		<u>43.821.517</u>	36,53	<u>39.276.468</u>	35,66	<u>4.545.049</u>	11,57
<b>Menos: gastos de operaciones</b>	30/ 31	<u>34.537.899</u>	28,79	<u>32.959.682</u>	29,93	<u>1.578.217</u>	4,79
<b>Ganancia en operaciones</b>		<u>9.283.618</u>	7,74	<u>6.316.786</u>	5,74	<u>2.966.832</u>	46,97
<b>Menos: gastos financieros</b>							
Intereses financieros		3.750.234	3,13	3.292.723	2,99	457.511	13,89
Intereses - emisión de bonos		957.588	0,80	967.461	0,88	(9.873)	(1,02)
Intereses - arrendamientos financieros	20	42.021	0,04	75.536	0,07	(33.515)	(44,37)
<b>Total de gastos financieros</b>		<u>4.749.843</u>	3,97	<u>4.335.720</u>	3,93	<u>414.123</u>	9,55
<b>Más: otros ingresos (egresos)</b>							
Intereses ganados		87.874	0,07	160.672	0,15	(72.798)	(45,31)
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo		7.034	0,01	(21.261)	(0,02)	28.295	(133,08)
Pérdida en cambio de moneda		(65.941)	(0,05)	(552.287)	(0,50)	486.346	(88,06)
Otros		610.702	0,51	838.540	0,76	(227.838)	(27,17)
<b>Total de otros ingresos</b>		<u>639.669</u>	0,53	<u>425.664</u>	0,38	<u>214.005</u>	50,28
Menos: reserva legal		-	-	218	-	(218)	(100,00)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>5.173.444</u>	4,31	<u>2.406.512</u>	2,19	<u>2.766.932</u>	114,98
<b>Menos: impuesto sobre la renta</b>							
Causado		1.654.079	1,38	1.039.529	0,94	614.550	59,12
Diferido		(35.299)	(0,03)	(29.208)	(0,03)	(6.091)	20,85
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>		<u>1.618.780</u>	1,35	<u>1.010.321</u>	0,92	<u>608.459</u>	60,22
<b>Utilidad neta</b>		<u>3.554.664</u>	2,96	<u>1.396.191</u>	1,27	<u>2.158.473</u>	154,60
<b>Utilidad neta Promoción Médica, S. A.</b>		<u>3.468.833</u>	2,89	<u>1.377.862</u>	1,25		
<b>Participación de las utilidades accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>	32 B/	<u>85.831</u>	0,07	<u>18.329</u>	0,02		

Nota: las cifras al 31 de diciembre de 2018, han sido reclasificadas a fin de presentar en forma comparativa, uniforme y consistente con las cifras al 31 de diciembre de 2019.

Véanse las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan.

u  
BT

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	NOTAS	Acciones comunes	Acciones preferidas	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Reserva de utilidades	Utilidades por re-avalúo	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		B/. 6,000.000	B/. 500.000	B/. 34.633	B/. 25.141.468	B/. -	B/. 1.438.014	B/. 33.114.115
<b>Utilidad neta al 31 de diciembre de 2018</b>		-	-	-	1.377.862	-	-	1.377.862
Mas: Reserva legal		-	-	218	-	-	-	218
Ganancia en cambio de moneda		-	-	-	66.366	-	-	66.366
Menos: Dividendos pagados - acciones comunes		-	-	-	1.376.641	-	-	1.376.641
Dividendos pagados - acciones preferidas		-	-	-	38.888	-	-	38.888
Impuesto complementario - pagado	27	-	-	-	817.391	-	-	817.391
Ajuste ISR causado 2017 - Promed Medical Care, S.A		-	-	-	29.251	-	-	29.251
Ajuste ISR causado 2017 - Promoción Médica, S.A (Costa Rica)		-	-	-	57.199	-	-	57.199
Ajustes-saldos de cuentas contables		-	-	-	35.136	-	-	35.136
Pérdida en cambio de moneda		-	-	-	17.082	-	-	17.082
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		<u>6.000.000</u>	<u>500.000</u>	<u>34.851</u>	<u>24.214.108</u>	<u>-</u>	<u>1.438.014</u>	<u>32.186.973</u>
<b>Participación de las utilidades acumuladas accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>	27	<u>15.412</u>	-	-	<u>192.773</u>	-	-	<u>208.185</u>
<b>Total del patrimonio al 31 de diciembre de 2018</b>		<u>6.015.412</u>	<u>500.000</u>	<u>34.851</u>	<u>24.406.881</u>	<u>-</u>	<u>1.438.014</u>	<u>32.395.158</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		6.000.000	500.000	34.851	25.031.499	-	1.438.014	33.004.364
<b>Utilidad neta al 31 de diciembre de 2019</b>		-	-	-	3.468.833	-	-	3.468.833
Mas: Ajustes-saldos de cuentas contables		-	-	-	2.989	-	-	2.989
Reserva de utilidades		-	-	-	-	15.000.000	-	15.000.000
Ganancia en cambio de moneda		-	-	-	53.083	-	-	53.083
Menos: Dividendos pagados - acciones preferidas		-	-	-	38.888	-	-	38.888
Impuesto complementario - pagado	27	-	-	-	882.989	-	-	882.989
Ajuste ISR causado 2018 - Promoción Médica, S. A.		-	-	-	241	-	-	241
Ajuste ISR causado 2018 - Promed Medical Care, S. A.		-	-	-	23.702	-	-	23.702
Ajuste ISR causado 2018 - Promoción Médica, S.A. (Guatemala)		-	-	-	4.809	-	-	4.809
Reserva de utilidades		-	-	-	15.000.000	-	-	15.000.000
Pérdida en cambio de moneda		-	-	-	174.329	-	-	174.329
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>		<u>6.000.000</u>	<u>500.000</u>	<u>34.851</u>	<u>12.431.446</u>	<u>15.000.000</u>	<u>1.438.014</u>	<u>35.404.311</u>
<b>Participación de las utilidades acumuladas accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>	27	<u>15.412</u>	-	-	<u>278.604</u>	-	-	<u>294.016</u>
<b>Total del patrimonio al 31 de diciembre de 2019</b>		<u>B/. 6.015.412</u>	<u>B/. 500.000</u>	<u>B/. 34.851</u>	<u>B/. 12.710.050</u>	<u>B/. 15.000.000</u>	<u>B/. 1.438.014</u>	<u>B/. 35.698.327</u>

Nota: las cifras al 31 de diciembre de 2018, han sido reclasificadas a fin de presentar en forma comparativa, uniforme y consistente con las cifras al 31 de diciembre de 2019.

Véanse las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan.

*Handwritten signature/initials*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	2019	2018
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
<b>Efectivo recibido de:</b>		
Ventas al contado y abonos recibidos de cuentas por cobrar - clientes	B/. 87.602.360	B/. 77.571.849
Otros ingresos	28.058.878	27.024.111
<b>Total de efectivo recibido</b>	<u>115.661.238</u>	<u>104.595.960</u>
<b>Efectivo recibido (utilizado) en:</b>		
Compras de mercancías al contado y abonos a cuentas por pagar - proveedores	(71.121.847)	(76.554.107)
Gastos de operaciones	(34.763.552)	(31.781.480)
Pagos y cuentas por cobrar a empleados	162.395	(77.588)
Pago de impuestos	(305.699)	(342.097)
<b>Total de efectivo utilizado</b>	<u>(106.028.703)</u>	<u>(108.755.272)</u>
<b>Efectivo neto, recibido (utilizado) en actividades de operación</b>	<u>9.632.535</u>	<u>(4.159.312)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
<b>Efectivo recibido (utilizado) de:</b>		
Adquisición de mobiliario y equipos	(5.777.764)	(6.819.225)
Variación en depósitos de garantía	(23.532)	11.924
Aportes al fondo de cesantía	(40.936)	(151.790)
<b>Efectivo neto, utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(5.842.232)</u>	<u>(6.959.091)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
<b>Efectivo recibido (utilizado) en:</b>		
Dividendos pagados - acciones comunes	-	(1.376.641)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(38.888)	(38.888)
Pagos a cuentas por pagar por contratos de arrendamientos	(224.481)	(185.903)
Intereses sobre contratos de arrendamientos	(42.021)	(75.536)
Venta de bonos corporativos	3.351.293	6.300.000
Redención parcial de bonos corporativos	(6.070.942)	(6.234.442)
Intereses sobre bonos por pagar	(957.588)	(967.461)
Financiamiento recibido de los bancos	58.062.544	48.412.870
Abonos a financiamiento de los bancos	(57.921.495)	(41.791.183)
Intereses sobre financiamientos por pagar	(3.750.234)	(3.292.723)
Variación en financiamiento hipotecario	(992.805)	(1.256.013)
Financiamiento - factoraje	9.485.758	-
Abonos a financiamiento de factoraje por cobros aplicados	(4.636.070)	(690.126)
Financiamiento - préstamos otros	(109.790)	331.544
Cuentas por cobrar - otras	841.583	(271.268)
Variación - cuenta con afiliada no consolidada	(1.069.020)	(799.127)
<b>Efectivo neto, utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u>(4.072.156)</u>	<u>(1.934.897)</u>
<b>Disminución en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>(281.853)</u>	<u>(13.053.300)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>7.315.894</u>	<u>20.369.194</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	B/. <u>7.034.041</u>	B/. <u>7.315.894</u>

Nota: las cifras al 31 de diciembre de 2018, han sido reclasificadas a fin de presentar en forma comparativa, uniforme y consistente con las cifras al 31 de diciembre de 2019.

Véanse las notas a los estados financieros consolidados que se acompañan.



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**A. Información General**

**Constitución**

**Promoción Médica, S. A.**

La Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 31 de diciembre de 1968, según Escritura Pública No. 6943 y se encuentra registrada en el tomo 644, folio 570 y asiento 114659, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**Promoción Médica, S. A. (Sucursal El Salvador)**

El pacto social de esta sociedad fue inscrito en El Salvador para constituir una sucursal de Promoción Médica, S. A., en El Salvador. Esta Sociedad está inscrita en el Registro de Comercio al No. 7 del Libro No. 1382 del Registro de Otros Contratos Mercantiles, del Folio 36 al 38, el 15 de marzo de 2010.

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes subsidiarias operativas, de las cuales Promoción Médica, S. A., posee el 100% de las acciones de cada una de las Empresas enunciadas a continuación:

**Tropical Medicine Research, S. A.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 16 de enero de 2001, mediante Escritura Pública No. 375 y se encuentra registrada en el tomo 193163, folio 0001, asiento 394173, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**Corporación Panameña de Franquicias, S. A.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 29 de abril de 1983, mediante Escritura Pública No. 2501 y se encuentra registrada en el tomo 10860, folio 166 y asiento 110399 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**Promed Medical CARE, S. A.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 13 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2412 y se encuentra registrada en el tomo 210550, folio 0001, asiento 396820, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**Servicios Técnicos y Proyectos, S. A.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 13 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2411 y se encuentra registrada en el tomo 210705, folio 0001, asiento 396848, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**A. Información General (Continuación)**

**Constitución (continuación)**

**Diagnóstico y Farma, S. A.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 13 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2410 y se encuentra registrada en el tomo 210453, folio 0001, asiento 396805, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**Promed Medical Logistics, S. A.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 13 de marzo de 2001, según Escritura Pública No. 2413 y se encuentra registrada en el tomo 210596, folio 0001, asiento 396828, de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Costa Rica el 13 de septiembre de 1999, según Cédula Jurídica No. 3-101-250833 y se encuentra registrada en el tomo 1211, folio 239, asiento 276, de la sección Mercantil.

**Promoción Médica, S. A. (El Salvador) de C.V.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de El Salvador el 24 de febrero de 2006, y se encuentra registrada con el número Cuarenta y cinco del Libro Dos mil ciento diez del Registro de Sociedades.

Esta Empresa celebró “Acuerdo de Asocio de Sociedades” con la empresa Promoción Médica, S. A. el 25 de noviembre de 2016 con la intención de participar conjuntamente bajo la figura / instrumento denominado: Acuerdo de Unión de Sociedades para la Ejecución y Participación en el Proceso de Licitación Pública Internacional No. FSSPSV-194-LPI-B en El Salvador.

De igual manera, celebró “Acuerdo de Asocio de Sociedades” con la empresa Promoción Médica, S. A. el 8 de noviembre de 2018 con la intención de participar conjuntamente bajo la figura / instrumento denominado: Acuerdo de Unión de Sociedades para la ejecución y participación en el proceso de contrato de Licitación Pública No. ITB-2018-3877, para “suministro de equipamiento médico y complementario para el Hospital Regional de San Miguel del ISSS en El Salvador.

**Latin American Medical Export, Inc. (Puerto Rico)**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico el 28 de mayo de 2010, bajo el número de registro Ciento noventa y siete mil ciento setenta (197,170), es una corporación con fines de lucro.

**Promoción Médica, S. A. (Honduras)**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Honduras el 21 de febrero de 2012, bajo el número de registro Doce mil cuatrocientos noventa y uno (12,491) del libro de Comerciantes Sociales de Sociedades Mercantiles.

BT C

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**A. Información General (Continuación)**

**Constitución (continuación)**

**Latin American Medical Export, Inc. (Rep. Dominicana)**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República Dominicana el 25 de abril de 2012, bajo el número de registro Ocho millones, ochocientos setenta y cinco mil quinientos noventa (8875590), Folio 361 del libro de Sociedades Comerciales.

**Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Nicaragua el 6 de agosto de 2012, bajo el número de registro Setenta puntos Seiscientos Ochenta y Cinco (70.685); páginas 468/470; tomo 102 del libro 1ro. de Comerciante del Registro Público de Departamento-Managua.

**Vanguard Medical Logistics, S. A.**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Costa Rica el 4 de marzo de 2019, según Cédula Jurídica No. 3-101-777060 y se encuentra registrada según Escritura Pública No. 116, en el tomo 2, folio 107, de la sección Mercantil.

**Promoción Médica, S. A. (Guatemala)**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Guatemala el 24 de septiembre de 1990, bajo el número de registro Diecinueve mil setecientos cuarenta y nueve (19,749), Folio 249, Libro Veintinueve (29) de Sociedades Mercantiles.

Esta Empresa fue adquirida por Promoción Médica, S. A. y posee el 70% de sus acciones.

**Operación**

**Promoción Médica, S. A.**

La Empresa obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico. También obtiene ingresos por comisiones de ventas directas, elaboración de reactivos para exámenes de laboratorios clínicos y mezcla de antibióticos para transfusión intravenosa. Además, durante el año 2006, obtuvo los registros legales para financiar equipos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento financiero.

**PROMED, S. A. (Sucursal El Salvador)**

La actividad principal de esta sucursal es la de asesoramiento técnico y médico farmacéutico, importación, exportación, fabricación, distribución y venta de productos farmacéuticos y hospitalarios.

**Tropical Medicine Research, S. A.**

La Empresa se dedica a prestar servicios administrativos.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**A. Información General (Continuación)**

**Operación (continuación)**

**Promed Medical Care, S. A.**

La Empresa obtiene sus ingresos por la importación, distribución, almacenamiento, venta al por mayor y menor de equipos y servicios para tratamientos y diagnóstico de enfermedades renales, medicamentos, dispositivos médicos, artículos e insumos de uso quirúrgicos, desinfectantes de uso hospitalario, partes y repuestos para equipos médicos, de laboratorios, farmacias y hospitales. Asesoramiento técnico, servicio de instalación, mantenimiento y reparación de equipo médico, de laboratorio y hospitalario.

**Promed Medical Logistics, S. A.**

La Empresa obtiene sus ingresos por los depósitos y almacenajes en Zonas Francas, manipulación de carga en Zonas Francas y depósito y almacenaje.

**Corporación Panameña de Franquicias, S. A., Servicios Técnicos y Proyectos, S. A., Diagnóstico y Farma, S. A.**

Estas Empresas obtienen sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico

**Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)**

Esta Empresa opera en la República de Costa Rica y obtiene sus ingresos por las ventas y reparaciones de equipo médico.

**Promoción Médica, S. A. (El Salvador) de C.V.**

Esta Empresa opera en la República de El Salvador y obtiene sus ingresos por ventas de equipo médico.

**UDP Promed de El Salvador, S. A. de C.V. - PROMED, S. A.**

Este "Asocio" opera en la República de El Salvador y obtiene sus ingresos por venta de equipo médico y no médico para el montaje de la Unidad de Atención al Cáncer del Ministerio de Salud.

**UDP Promed Proyecto ISSS San Miguel**

Este "Asocio" opera en la República de El Salvador y obtiene sus ingresos por venta de equipo médico y complementario para el Hospital Regional de San Miguel del ISSS.

**Latin American Medical Export, Inc. (Puerto Rico)**

Esta Empresa opera en el estado libre asociado de Puerto Rico y obtiene sus ingresos por ventas de equipo médico.

**Promoción Médica, S. A. (Honduras)**

Esta Empresa opera en la República de Honduras y obtiene sus ingresos por ventas de equipo médico.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**A. Información General (Continuación)**

**Operación (continuación)**

**Latin American Medical Export, Inc. (República Dominicana)**

Esta Empresa opera en la República Dominicana y obtiene sus ingresos por distribución, ventas e importación de equipos médicos y asesoramientos técnicos.

**Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)**

Esta Empresa opera en la República de Nicaragua y obtiene sus ingresos por distribución, ventas e importación de equipos médicos y asesoramientos técnicos.

**Vanguard Medical Logistics, S. A.**

Esta Empresa opera en la República de Costa Rica y obtiene sus ingresos por los servicios de logística, almacenamiento y distribución de equipos e insumos médicos. Inició operaciones a partir de junio de 2019.

**Promoción Médica, S. A. (Guatemala)**

Esta Empresa opera en la República de Guatemala y obtiene sus ingresos por ventas de equipo médico.

**B. Base de preparación**

**a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

**b) Base de medición**

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

**c) Uso de estimados y juicios**

La Administración, en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de las Empresas, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y las cifras reportadas en el estado consolidado de resultados durante el período.

Las estimaciones y supuestos relacionados están basados en experiencias históricas y otros varios factores, los cuales se creen razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no puedan ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**B. Base de preparación (Continuación)**

**d) Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US \$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad aplicadas por las Empresas para el período terminado al 31 de diciembre de 2019 son consistentes con aquellas utilizadas en el período anterior.

**a) Principio de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y cuentas de operaciones de **PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**.

Los estados financieros consolidados para el período terminado al 31 de diciembre de 2019, incluyen la información financiera de **Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)**. Esta Empresa opera en la República de Costa Rica, su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. A la fecha de los estados financieros la información financiera fue convertida de la moneda el Colón (¢) de Costa Rica a la moneda Dólar de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros consolidados, para el período terminado al 31 de diciembre de 2019, incluyen la información financiera de **Promoción Médica, S. A. (El Salvador) de C.V.** Esta Empresa opera en la República de El Salvador, su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera está expresada en el Dólar (US \$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros consolidados, para el período terminado al 31 de diciembre de 2019, incluyen la información financiera de **Latin American Medical Export, Inc. (Puerto Rico)**. Esta Empresa opera en el estado libre asociado de Puerto Rico, su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera está expresada en el Dólar (US \$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros consolidados, para el período terminado al 31 de diciembre de 2019, incluyen la información financiera de **Promoción Médica, S. A. (Honduras)**. Esta Empresa opera en la República de Honduras, su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el lempira (L) de Honduras a la moneda Dólar (US \$) de los Estados Unidos de América.



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**a) Principio de consolidación (continuación)**

Los estados financieros consolidados, para el período terminado al 31 de diciembre de 2019, incluyen la información financiera de **Latin American Medical Export Inc. (República Dominicana)**. Esta Empresa opera en la República Dominicana, su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el peso dominicano o peso oro de República Dominicana (RD \$), a la moneda Dólar (US \$) de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros consolidados, para el período terminado al 31 de diciembre de 2019, incluyen la información financiera de **Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)**. Esta Empresa opera en la República de Nicaragua, su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el córdoba (C\$) de Nicaragua a la moneda Dólar (US \$) de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros consolidados, para el período terminado al 31 de diciembre de 2019, incluyen la información financiera de **Promoción Médica, S. A. (Guatemala)**. Esta Empresa opera en la República de Guatemala, su período fiscal termina el 31 de diciembre de cada año. Esta información financiera fue convertida de la moneda el quetzal (Q) de Guatemala a la moneda Dólar (US \$) de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros de los países de Costa Rica, Honduras, República Dominicana, Guatemala y Nicaragua, cuya contabilidad se lleva en la moneda de cada país, fueron convertidos a la moneda (US \$) de los Estados Unidos de América, con base a los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad No. 21, Efectos de la Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, y el resultado determinado de dicha conversión de moneda es reconocido como parte de los resultados del período.

Las transacciones y saldos entre Empresas subsidiarias han sido eliminados para efectos de la presentación de los estados financieros consolidados. Los montos de estas transacciones y saldos de cuentas entre Empresas se detallan a continuación:

	2019		2018
Activos y pasivos			
Cuentas por cobrar - entre empresas subsidiarias	B/. 52,986,081	B/. 46,801,788	
Inversiones	820,074	817,911	
Cuentas por cobrar - otras	1,000	1,000	
Cuentas por pagar proveedores	(1,904,992)	(1,858,547)	
Cuentas por pagar - entre empresas subsidiarias	(51,138,055)	(44,999,132)	
Aporte para futura capitalización	(490,769)	(490,769)	
Capital pagado	(273,339)	(272,251)	
Totales	B/. _____ -	B/. _____ -	

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**a) Principio de consolidación (continuación)**

	2019	2018
Ingresos (egresos) y compras		
Ventas, servicios y otros proyectos	B/. 6,148,265	B/. 7,057,773
Servicios administrativos e informáticos	444,679	500,698
Compras	(6,261,922)	(7,494,754)
Gastos	(334,000)	(63,717)
Otros ingresos	<u>2,978</u>	<u>( - )</u>
Totales	B/. <u><u>-</u></u>	B/. <u><u>-</u></u>

**b) Medición del valor razonable**

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al que las Empresas tienen el acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de cumplimiento.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si las Empresas determinan que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercado observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

**c) Activos y Pasivos Financieros**

**(c.1) Reconocimiento**

Inicialmente las Empresas reconocen los activos y pasivos financieros en la fecha en que se originan o fecha de liquidación.

**(c.2) Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado de situación financiera cuando las Empresas tienen un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tengan la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, sólo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o sí las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**d) Baja en Activos Financieros**

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad.

Si las Empresas no transfieren ni retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúan con el control del activo transferido, estas reconocen su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudieran tener que pagar. Si las Empresas retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éstas continúan reconociendo el activo financiero y también reconocen un pasivo garantizado por importe recibido.

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

**Ingresos**

Los ingresos por la venta y reparaciones de equipos médicos, asesoramiento técnico y servicios de logística se reconocen en el estado de resultados al momento en que se emite la factura, objeto de la transacción, bajo el sistema devengado.

**Gastos**

Los gastos financieros, generales y administrativos son reconocidos, como tales, cuando se incurren en ellos.

**f) Efectivo y equivalentes de efectivo**

En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden los saldos en caja, las cuentas bancarias corrientes y los depósitos a plazo fijo que están sujetos a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable. Del efectivo disponible, se excluyen los depósitos a plazo fijo con restricciones relacionadas con la garantía de obligaciones.

Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de la Empresa y Subsidiarias, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo.

**g) Inventario de mercancías**

El inventario se encuentra medido a su costo. Para su determinación se utilizó el método de costo promedio.

El inventario incluye todos los costos incurridos para llevarlos a su localización y condición actual.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**h) Propiedades, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas**

Las propiedades, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras se presentan al costo histórico menos la depreciación y amortización acumulada. En el costo histórico se incluyen los gastos que fueron directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que las Empresas obtengan los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen como gastos durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización de propiedades, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

	<u>Vida útil</u> <u>Estimada</u>
Edificios	30 años
Mobiliarios y equipo de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años
Maquinaria y equipo	De 3 a 7 años
Equipo rodante	10 años
Equipo especializado – laboratorio	5 años

**i) Declaraciones de renta**

Corriente:

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

Las declaraciones de impuestos sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

Diferido:

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto del impuesto por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales gravables y deducibles, y arrastres de pérdidas. Las diferencias temporales son diferencias entre los montos de un activo o pasivo según el estado de situación financiera y su base fiscal. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**j) Clasificación y medición de activos financieros bajo NIIF 9**

A la fecha de los estados financieros consolidados se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros.

Principales clasificaciones:

- La Administración de la empresa clasificó sus activos financieros con base al método de valor razonable con cambios en el resultado (VRCR) para la medición de las cuentas por cobrar comerciales e inventario.
- Los préstamos bancarios e instrumentos de deuda medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantendrán esta medición bajo NIIF 9.
- Para determinar la pérdida crediticia esperada (PCE) según el modelo de negocio, la Administración de la empresa realizó una segmentación del saldo de la cartera de clientes de acuerdo a: 1) clientes del gobierno y 2) clientes privados y determinó la tasa de descuento con base al endeudamiento de la deuda pública del Estado para los clientes de gobierno y costo promedio ponderado del capital (CPPC) para los clientes privados, basados en la antigüedad de la cartera.

A continuación, una breve explicación de la segmentación, según la categoría asignada, y porcentaje aplicado, así:

Riesgo muy alto	100%	Clientes que no cumplieron con el pago.
Riesgo alto	4.5% / 18.75%	Clientes con arreglo de pago y trámite legal.
Riesgo medio	3% / 15%	Clientes con condiciones especiales.
Riesgo bajo	2% / 12%	Clientes con antigüedad superior a 360 días.

A continuación, presentamos un análisis de la cartera estimada versus la reserva registrada en libros:

Categoría:	Riesgo gobierno				Riesgo privado			Reserva
	%	Valores	Reserva Estimada	%	Valores	Reserva Estimada	Estimada total	
Muy alto	100%	B/. -	B/. -	100%	B/. 336,265	B/. 336,265	B/. 336,265	
Alto	4.50%	4,128	186	18.75% / 30%	1,910,082	558,770	558,956	
Mediano	3%	924,689	27,741	15%	257,738	38,661	66,402	
Bajo	2%	<u>3,237,637</u>	<u>64,753</u>	12%	<u>187,723</u>	<u>22,527</u>	<u>87,280</u>	
Totales		B/. <u>4,166,454</u>	B/. <u>92,680</u>		B/. <u>2,691,808</u>	B/. <u>956,223</u>	<u>1,048,903</u> (*)	
Reserva para cuentas malas:							B/. <u>1,151,850</u>	

(\*) El resultando de la aplicación de la Norma, según el análisis para cuentas malas, indica que la Empresa está cubierta para posibles pérdidas de deterioro en la cartera de cuentas por cobrar clientes. (Véase la Nota No. 2)

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**D. Emisión de Bonos**

La Empresa obtuvo una autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercados de Valores, No. 160-14 del 4 de abril de 2014 por el monto de Quince Millones de Balboas (B/.15,000,000). Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá. A la fecha del estado financiero consolidado se han emitido las siguientes series:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Serie "C"	B/.	4,100,000	B/.	4,100,000
Serie "D"		1,000,000		1,000,000
Serie "E"		3,500,000		3,500,000
Serie "F"		5,250,000		5,250,000
Serie "G"		1,080,000		1,080,000
Serie "H"		930,000		930,000
Serie "I"	B/.	1,300,000	B/.	1,300,000

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó mediante Resolución No. 438-17 del 11 de agosto de 2017 la Emisión Pública de Bonos Corporativos por una suma no mayor a Treinta Millones de Balboas (B/.30,000,000). A la fecha del estado financiero consolidado se han emitido las siguientes series:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Serie "A"	B/.	2,980,000	B/.	2,980,000
Serie "B"		2,430,000		2,430,000
Serie "C"		1,000,000		1,000,000
Serie "D"		2,195,000		-
Serie "E"		1,000,000		-
Serie "F"	B/.	3,500,000	B/.	-



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**D. Emisión de Bonos (Continuación)**

Términos y condiciones de la tercera, cuarta, quinta, sexta, séptima, octava y novena emisión del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US \$ 15.0 millones):

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Serie	Monto de la serie	Tasa	Tiraje	Venta	Redención	Bonos corporativos por pagar
30-jun-16	30-jun-20	C	B/. 4,100,000	6%	B/. 4,100,000	B/. 4,100,000	B/. 3,545,680	B/. 554,320
16-ago-16	16-ago-20	D	1,000,000	6%	1,000,000	1,000,000	832,900	167,100
15-dic-16	15-dic-20	E	3,500,000	6%	3,500,000	3,500,000	2,625,000	875,000
15-may-17	15-may-21	F	5,250,000	6%	5,250,000	5,250,000	3,392,025	1,857,975
30-jun-17	30-jun-21	G	1,080,000	6%	1,080,000	1,080,000	663,984	416,016
29-sep-17	29-sep-21	H	930,000	6%	930,000	930,000	514,197	415,803
29-dic-17	29-dic-21	I	B/. 1,300,000	6%	B/. 1,300,000	B/. 1,300,000	B/. 581,389	<u>718,611</u>
Subtotales								<u>5,004,825</u>

Términos y condiciones de la primera, segunda, tercera, cuarta, quinta y sexta emisión del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US \$ 30.0 millones):

30-may-18	30-may-22	A	B/. 2,980,000	6%	B/. 2,980,000	B/. 2,895,000	B/. 1,101,531	1,793,469
6-ago-18	6-ago-22	B	2,430,000	6%	2,430,000	2,405,000	836,522	1,568,478
12-oct-18	12-oct-20	C	1,000,000	6%	1,000,000	1,000,000	-	1,000,000
30-abr-19	30-abr-23	D	2,195,000	6%	2,195,000	2,195,000	342,969	1,852,031
2-jul-19	2-jul-23	E	1,000,000	6%	1,000,000	996,230	109,681	886,549
1-nov-19	1-nov-23	F	B/. 3,500,000	6%	B/. 3,500,000	B/. 160,063	B/. 3,292	<u>156,771</u>
Subtotales								<u>7,257,298</u>
Totales								<u>12,262,123</u>
Porción corriente								<u>6,373,106</u>
Porción no corriente								B/. <u>5,889,017</u>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**1. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo estaba constituido de la siguiente manera:

	2019	2018
Efectivo en caja y cuentas corrientes	B/. 6,407,348	B/. 5,439,201
Depósitos a plazo fijo	626,693	626,693
Depósitos At Call	-	1,250,000
Totales	B/. <u>7,034,041</u>	B/. <u>7,315,894</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene depósitos a plazo fijo con vencimientos originales de cinco (5) años desde su fecha de adquisición, los cuales, se detallan a continuación:

Banco	Vencimiento	Interés	2019	2018
<u>Depósitos a plazo fijo</u>				
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	15 enero 2024	5% y 3.85%	B/. <u>626,693</u>	B/. <u>626,693</u>
<u>Depósitos At Call</u>				
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.	22 septiembre 2019	0.50%	B/. <u>-</u>	B/. <u>1,250,000</u>

**2. Cuentas por cobrar clientes - netas**

A continuación, presentamos las cuentas por cobrar clientes por sector:

	2019	%	2018	%
Clientes varios	B/. 14,190,803	29	B/. 12,839,860	29
Gobierno y Centros de Salud	10,658,900	21	10,222,000	23
Caja de Seguro Social	23,141,937	46	20,274,741	45
Documentos por cobrar	<u>1,996,423</u>	4	<u>1,279,579</u>	3
Subtotales	49,988,063	100	44,616,180	100
<b>Menos:</b>				
Provisión para cuentas incobrables	<u>1,151,850</u>		<u>1,101,938</u>	
Total, cuentas por cobrar - netas	B/. <u>48,836,213</u>		B/. <u>43,514,242</u>	

*BT U*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**2. Cuentas por cobrar clientes - netas (Continuación)**

Las cuentas por cobrar clientes, por antigüedad de saldo se detallan así:

<u>Saldo al 31 de diciembre de 2019</u>	Saldo	Mes Corriente	1 - 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	Mas 90 días
Cientes varios	B/. 14,190,803	B/. 4,702,563	B/. 1,894,069	B/. 1,922,544	B/. 254,139	B/. 5,417,488
Gobierno y centros de salud	10,658,900	4,136,485	694,025	526,059	405,285	4,897,046
Caja de Seguro Social	23,141,937	12,249,365	3,853,056	1,075,270	163,424	5,800,822
Documentos por cobrar	1,996,423	819,526	62,123	-	-	1,114,774
<b>Totales</b>	<b><u>49,988,063</u></b>	<b><u>21,907,939</u></b>	<b><u>6,503,273</u></b>	<b><u>3,523,873</u></b>	<b><u>822,848</u></b>	<b><u>17,230,130</u></b>
	100%	44%	13%	7%	2%	34%

<u>Saldo al 31 de diciembre de 2018</u>						
Cientes varios	12,839,860	5,761,598	989,812	842,633	-	5,245,817
Gobierno y centros de salud	10,222,000	4,260,180	1,656,472	781,872	274,118	3,249,358
Caja de Seguro Social	20,274,741	9,197,859	3,438,417	1,207,616	856,534	5,574,315
Documentos por cobrar	1,279,579	445,037	18,266	123,060	-	693,216
<b>Totales</b>	<b>B/. <u>44,616,180</u></b>	<b>B/. <u>19,664,674</u></b>	<b>B/. <u>6,102,967</u></b>	<b>B/. <u>2,955,181</u></b>	<b>B/. <u>1,130,652</u></b>	<b>B/. <u>14,762,706</u></b>
	100%	44%	14%	7%	3%	32%

La Empresa mantiene una provisión para cuentas incobrables. El movimiento de la provisión se detalla a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldos al inicio del año	B/. 1,101,938	B/. 1,274,126
Aumento a la provisión	165,357	264,768
Cargos a la provisión	<u>(115,445)</u>	<u>(436,956)</u>
Saldos al final del período	B/. <b><u>1,151,850</u></b>	B/. <b><u>1,101,938</u></b>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**3. Inventario de mercancías**

El inventario de mercancías está valorado al costo. Para su determinación se utilizó el método de costo promedio. Los montos de los inventarios se distribuyen, así:

<b>Mercancía en bodegas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Panamá	B/. 25,145,553	B/. 21,490,185
Promed Medical Care, S.A.	482,678	513,388
El Salvador	1,691,257	2,034,776
Costa Rica	4,491,173	5,315,200
Guatemala	2,762,688	2,523,198
Puerto Rico	71,111	35,820
Honduras	518,089	319,968
República Dominicana	833,043	830,346
Nicaragua	<u>158,883</u>	<u>262,930</u>
Totales	B/. <u><b>36,154,475</b></u>	B/. <u><b>33,325,811</b></u>

**4. Inventario de mercancías en tránsito**

El monto del inventario de mercancías en tránsito corresponde a mercancías que al cierre del período no habían llegado a la bodega, los cuales se distribuyen, así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Mercancía en tránsito - Panamá	B/. 244,334	B/. 2,964,181
Mercancía en tránsito - El Salvador	60,180	20,379
Mercancía en tránsito - Guatemala	70,227	87,536
Mercancía en tránsito - Honduras	84,040	61,821
Mercancía en tránsito - Rep. Dominicana	<u>8,515</u>	<u>12,348</u>
Totales	B/. <u><b>467,296</b></u>	B/. <u><b>3,146,265</b></u>

*Handwritten signature*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**5. Gastos pagados por adelantado**

A la fecha de los estados financieros consolidados, el saldo se detalla así:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>
Anticipos a proveedores	B/. 315,702	B/.	308,788
Anticipos a compras de activos	327,139		445,197
Adelantos a proyectos	606,127		367,378
Registros sanitarios	169,082		177,524
NAF - WMS	210,882		-
Adelanto a dividendos	276,367		-
Fianzas	153,525		17,076
Seguros pagados por adelantado	48,424		59,090
Dirección General de Ingresos	27,582		210,233
Alca Residencial, S. A.	84,113		-
Multiservicios Electromédicos	30,000		-
Redcontrol, S.A.	10,962		-
Ventas y Servicios de Equipo Médico y Electrónico	51,500		-
Reparaciones	26,755		24,138
Impuestos pagados por adelantado	2,713		221,750
Garantías de mantenimientos	440,627		-
DHL	16,494		-
SAINSA	40,055		-
Vacaciones pagadas por adelantado	1,136		5,176
Licencias Oracle u otras por amortizar	7,098		17,087
Vemsa	6,367		-
Dominio Google por amortizar	-		5,490
Otras - El Salvador	88,654		3,561
Otras - Costa Rica	-		13,964
Otras - Guatemala	34,252		36,045
Otras - Honduras	200		924
Otras - Puerto Rico	307		307
Otras - Rep. Dominicana	2,592		4,219
Varios	<u>137,568</u>		<u>92,811</u>
Totales	B/. <u><b>3,116,223</b></u>	B/.	<u><b>2,010,758</b></u>



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**6. Cuentas por cobrar - otras**

A la fecha de los estados financieros consolidados estos montos corresponden a otras cuentas por cobrar, registradas bajo el método devengado. A continuación, el siguiente detalle, así:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
<b><u>Otras</u></b>				
Impuesto - reclamo aduana - Costa Rica	B/.	294,568	B/.	294,568
Reclamo por cobrar - caso legal		186,470		187,494
Impuesto - reclamo hacienda - Costa Rica		95,511		95,511
CONNECTIA		37,169		37,476
Caja de Seguro Social		7,805		11,102
Inversiones Farmacéuticas		-		808,000
Medipan		-		10,481
Reclamo por cobrar - compañía de seguros		-		60,000
Varias		<u>94,355</u>		<u>17,837</u>
Totales	B/.	<u><b>715,878</b></u>	B/.	<u><b>1,522,469</b></u>

**7. Impuesto sobre la renta - estimado**

A la fecha de los estados financieros consolidados el monto de adelanto de ISR de las Empresas, se detallan a continuación:

<b>EMPRESAS</b>	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Promoción Médica, S. A.	B/.	105,450	B/.	623,775
Promed, S. A. (Sucursal El Salvador)		52		-
Tropical Medicine Research, S. A.		470		2,398
Corporación Panameña de Franquicias, S. A.		4,407		4,407
Servicios Técnicos y Proyectos, S. A.		1,250		1,906
Diagnóstico y Farma, S. A.		8,832		8,523
Promed Medical Logistics, S. A.		455		455
Promed Medical Care, S. A.		353,501		396,647
Promoción Médica, S. A. (El salvador)		76,516		114,373
Promoción Médica, S. A. (Rep. Dominicana)		41,767		205,861
Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)		35,625		22,869
Promoción Médica, S. A. (Honduras)		5,450		11,633
Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)		709,224		73,866
Promoción Médica, S. A. (Guatemala)		171,609		88,932
Latín American Medical Export Inc (Puerto Rico)		<u>-</u>		<u>1,573</u>
Totales	B/.	<u><b>1,514,608</b></u>	B/.	<u><b>1,557,218</b></u>

*Handwritten signature*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**8. Cuenta entre afiliada no consolidada**

El saldo de B/.5,835,572 para diciembre de 2019 (2018: B/.4,766,552), corresponde a anticipos por financiamiento y equipamiento de un laboratorio para la producción y comercialización de isotopos radioactivos para el tratamiento de algunas enfermedades con la empresa Radio Farmacia de Centroamérica, S. A.



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**9. Propiedades, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas**

A continuación, el detalle:

<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Equipo especializado (*)</u>	<u>Herramientas y equipos</u>	<u>Equipo rodante (*)</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Equipo en alquiler</u>	<u>Sistema en proceso</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Totales</u>
<b>COSTO DE ADQUISICIÓN</b>											
Saldos al inicio del año	B/. 2,102,591	B/. 3,367,978	B/. 36,380,899	B/. 1,127,287	B/. 1,389,296	B/. 1,756,974	B/. 3,452,257	B/. 4,903,930	B/. 14,382	B/. 714,669	B/. 55,210,263
Más: adiciones	-	-	4,602,040	108,788	181,232	237,284	268,787	100,184	262,100	17,349	5,777,764
ajustes y traspasos	-	-	378,179	16,406	-	84,795	29,988	-	268,006	-	777,374
Menos: ventas y descartes	( - )	( - )	(204,046)	(2,026)	(41,161)	(288)	(24,910)	( - )	( - )	( - )	(272,431)
ajustes y traspasos	( - )	( - )	(406,760)	(16,616)	( - )	(84,801)	(30,090)	( - )	(491,067)	(169)	(1,029,503)
Saldos al final del año	<u>2,102,591</u>	<u>3,367,978</u>	<u>40,750,312</u>	<u>1,233,839</u>	<u>1,529,367</u>	<u>1,993,964</u>	<u>3,696,032</u>	<u>5,004,114</u>	<u>53,421</u>	<u>731,849</u>	<u>60,463,467</u>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>											
Saldos al inicio del año	( - )	(1,207,318)	(25,926,891)	(820,275)	(1,111,337)	(1,224,366)	(2,338,567)	(4,690,961)	( - )	(226,181)	(37,545,896)
Más: gastos del período	( - )	(144,311)	(4,189,881)	(117,955)	(146,707)	(217,399)	(524,911)	(87,417)	( - )	(96,923)	(5,525,504)
ajustes y traspasos	( - )	( - )	( - )	( - )	(7,143)	(120)	(1,001)	( - )	( - )	(133)	(8,397)
Menos: ventas y descartes	-	-	123,797	2,020	31,435	66	17,159	-	-	-	174,477
ajustes y traspasos	-	-	43,158	1,119	-	-	8,305	-	-	39	52,621
Saldos al final del año	<u>-</u>	<u>(1,351,629)</u>	<u>(29,949,817)</u>	<u>(935,091)</u>	<u>(1,233,752)</u>	<u>(1,441,819)</u>	<u>(2,839,015)</u>	<u>(4,778,378)</u>	<u>-</u>	<u>(323,198)</u>	<u>(42,852,699)</u>
Saldos netos	<u><b>2,102,591</b></u>	<u><b>2,016,349</b></u>	<u><b>10,800,495</b></u>	<u><b>298,748</b></u>	<u><b>295,615</b></u>	<u><b>552,145</b></u>	<u><b>857,017</b></u>	<u><b>225,736</b></u>	<u><b>53,421</b></u>	<u><b>408,651</b></u>	<u><b>17,610,768</b></u>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>											
<b>COSTO DE ADQUISICIÓN</b>											
Saldos al inicio del año	2,102,591	3,367,978	31,213,886	1,046,683	1,519,943	1,662,151	2,965,897	4,850,968	3,000	308,369	49,041,466
Más: adiciones	-	-	5,277,370	111,256	85,000	181,756	589,084	71,295	93,270	410,200	6,819,231
ajustes y traspasos	-	-	1,098,373	32,326	85,000	441,915	331,563	-	302,536	-	2,291,713
Menos: ventas y descartes	( - )	( - )	(97,286)	(24,702)	(215,647)	(86,925)	(96,998)	(18,333)	( - )	(3,830)	(543,721)
ajustes y traspasos	( - )	( - )	(1,111,444)	(38,276)	(85,000)	(441,923)	(337,289)	( - )	(384,424)	(70)	(2,398,426)
Saldos al final de año	<u>2,102,591</u>	<u>3,367,978</u>	<u>36,380,899</u>	<u>1,127,287</u>	<u>1,389,296</u>	<u>1,756,974</u>	<u>3,452,257</u>	<u>4,903,930</u>	<u>14,382</u>	<u>714,669</u>	<u>55,210,263</u>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>											
Saldos al inicio del año	( - )	(1,063,006)	(22,229,285)	(735,721)	(1,127,716)	(1,086,552)	(1,965,607)	(4,602,892)	( - )	(169,451)	(32,980,230)
Más: gastos del año	( - )	(144,312)	(3,784,237)	(123,395)	(154,088)	(210,812)	(437,979)	(101,438)	( - )	(60,582)	(5,016,843)
ajustes y traspasos	( - )	( - )	(37,560)	( - )	(4,364)	( - )	(20,047)	( - )	( - )	(962)	(62,933)
Menos: ventas y descartes	-	-	95,650	16,905	174,831	72,042	82,641	13,369	-	3,829	459,267
ajustes y traspasos	-	-	28,541	21,936	-	956	2,425	-	-	985	54,843
Saldos al final del año	<u>-</u>	<u>(1,207,318)</u>	<u>(25,926,891)</u>	<u>(820,275)</u>	<u>(1,111,337)</u>	<u>(1,224,366)</u>	<u>(2,338,567)</u>	<u>(4,690,961)</u>	<u>-</u>	<u>(226,181)</u>	<u>(37,545,896)</u>
Saldos netos	B/. <u>2,102,591</u>	B/. <u>2,160,660</u>	B/. <u>10,454,008</u>	B/. <u>307,012</u>	B/. <u>277,959</u>	B/. <u>532,608</u>	B/. <u>1,113,690</u>	B/. <u>212,969</u>	B/. <u>14,382</u>	B/. <u>488,488</u>	B/. <u>17,664,367</u>

(\*) Dentro de estos rubros, se presentan bienes adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**10. Derecho de llave**

La empresa Promoción Médica, S. A. y Subsidiarias pagaron al señor Rubén Eduardo Reyes Herrera un valor por el derecho de llave para la distribución autorizada de las marcas General Electric y Konica representados por Empresas de las cuales, el Sr. Reyes es el único Accionista y Representante Legal y de esa manera, la empresa Promoción Médica S. A., tiene la exclusividad de distribución de dichos productos para la República de Guatemala, El Salvador, Belice y Honduras.

Para diciembre de 2019, el saldo neto del derecho de llave es por el monto de B/.1,027,097 (2018: B/.1,069,601), el cual, se detalla así:

	<b>2019</b>	2018
Saldo al inicio del año	B/. 1,275,122	B/. 1,275,122
Menos: amortización del intangible	<u>248,025</u>	<u>205,521</u>
Saldo al final del año	B/. <u><b>1,027,097</b></u>	B/. <u>1,069,601</u>

El derecho de llave tiene una vida útil de 30 años y el mismo se amortiza bajo el método de línea recta. La amortización del activo intangible se registra en el estado de resultados.

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**11. Fondo de cesantía y reservas para prima de antigüedad e indemnización**

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.727,849 para el 31 de diciembre de 2019 (2018: B/.686,913). De conformidad con el Código de Trabajo, a la terminación de la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, el trabajador tendrá derecho a recibir una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral, o en forma proporcional tal como lo estipuló la Ley 44 de 12 de agosto de 1995.

Los saldos de las reservas para prima de antigüedad e indemnización son los siguientes:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Reservas para prima de antigüedad	B/. 484,027	B/. 490,178
Reservas para indemnización	<u>125,178</u>	<u>125,239</u>
Totales	B/. <u><b>609,205</b></u>	B/. <u><b>615,417</b></u>

**12. Impuesto sobre la renta - diferido**

El importe de impuesto sobre la renta - diferido de B/.75,651 para el 31 de diciembre de 2019 (2018: B/.61,840) representa el saldo por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales de ingresos gravables o costos y gastos deducibles, producto de los ajustes efectuados por efecto de aplicación fiscal en la Declaración Jurada de Renta.

**13. Otros activos**

A la fecha de los estados financieros consolidados el monto de otros activos, se detalla a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Licencias y programas	B/. 9,189	B/. 9,189
Menos: amortización del intangible	<u>7,499</u>	<u>6,170</u>
Totales	B/. <u><b>1,690</b></u>	B/. <u><b>3,019</b></u>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**14. Préstamos por pagar**

Los importes de esta cuenta corresponden a compromisos por cartas de crédito para diciembre de 2019, así:

<b>PORCIÓN CORRIENTE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b><u>Banco General, S. A.</u></b>		
Préstamos: Varios pagarés		
Tasa de Interés: variable		
Abonos: cancelación al vencimiento del documento		
Fecha de vencimientos: variables		
Garantía: Fianza personal / Corporativa Comercial		
Saldos:	B/. 3,995,000	B/. 4,798,655
<b><u>Banco Aliado, S. A.</u></b>		
Préstamos: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Fecha de vencimiento: variables		
Abonos: cancelación al vencimiento del documento		
Saldos:	3,855,118	3,928,978
<b><u>Banco Internacional de Costa Rica, S. A.</u></b>		
Préstamos: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Abonos: Parciales a los documentos		
Fecha de vencimiento: variables		
Saldos:	7,584,587	6,864,673
<b><u>BCT Bank International, S. A.</u></b>		
Préstamo: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Abonos: Cancelación al vencimiento del documento		
Fecha de vencimiento: variables		
Saldos:	2,993,582	2,997,740
<b><u>Banistmo, S. A.</u></b>		
Préstamo: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Abonos: Cancelación al vencimiento del documento		
Fecha de vencimiento: variables		
Saldos:	<u>7,847,371</u>	<u>7,499,615</u>
Subtotales pasan a la página No. 33	B/. 26,275,658	B/. 26,089,661

31 5



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**14. Préstamos por pagar (Continuación)**

<b>PORCIÓN CORRIENTE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Subtotales vienen de la página No. 32	B/. 26,275,658	B/. 26,089,661
<b><u>Banesco, S. A.</u></b>		
Préstamo: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Abonos: Cancelación al vencimiento del documento		
Fecha de vencimiento: variables		
Saldos:	2,925,296	3,499,487
<b><u>Unibank</u></b>		
Préstamo: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Abonos: Cancelación al vencimiento del documento		
Fecha de vencimiento: variables		
Saldos:	3,530,000	3,000,000
<b><u>Mercantil</u></b>		
Préstamo: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Abonos: Cancelación al vencimiento del documento		
Fecha de vencimiento: variables		
Saldos	7,000,000	7,000,000
<b><u>Multibank</u></b>		
Préstamo: Varios pagarés		
Tasa de interés: variable		
Abonos: Cancelación al vencimiento del documento		
Fecha de vencimiento: variables		
Saldos	<u>4,995,000</u>	<u>4,995,757</u>
Totales	B/. <u><b>44,725,954</b></u>	B/. <u><b>44,584,905</b></u>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**15. Hipoteca por pagar**

El importe de la cuenta corresponde a los contratos de préstamo hipotecario suscrito con entidades de crédito, que a la fecha de los estados financieros consolidados muestra un saldo de:

	2019	2018
Banco General, S. A.	B/. 1,487,841	B/. 2,461,561
BCT Bank International (Costa Rica)	<u>221,819</u>	<u>240,904</u>
Totales	<u><b>1,709,660</b></u>	<u><b>2,702,465</b></u>
Porción corriente.	<u><b>383,486</b></u>	<u><b>998,315</b></u>
Porción a largo plazo	B/ <u><b>1,326,174</b></u>	B/. <u><b>1,704,150</b></u>

Las condiciones de estas obligaciones son las siguientes:

**BCT Bank International (Costa Rica)**

Préstamo No.	:	50000465
Fecha de préstamo hipotecario	:	8 de febrero de 2017
Fecha de vencimiento	:	8 de febrero de 2022
Importe original	:	B/.272,554
Tasa de interés	:	6.75%
Amortización mensual a		
Capital, interés	:	B/.3,095
Saldo	:	B/. <b>221,819</b>

**BANCO GENERAL, S. A.**

Préstamo No.	:	07-29-03-010212-7
Garantía	:	Primera hipoteca y anticresis sobre varias Fincas No. 150,042 y No. 149,551
Ubicación	:	Panamá, República de Panamá
Fecha de préstamo hipotecario	:	9 de abril de 2013
Fecha de vencimiento	:	9 de abril de 2021
Importe original	:	B/.429,850
Tasa de interés	:	6.59% más FECI
Amortización mensual a		
Capital, interés y FECI	:	B/.3,552.01
Saldo	:	B/. <b>53,981</b>

*BT*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**15. Hipoteca por pagar (Continuación)**  
**BANCO GENERAL, S. A. (continuación)**

Préstamo No.	:	07-29-05-010344-1
Fecha de préstamo hipotecario	:	14 de febrero de 2014
Fecha de vencimiento	:	14 de febrero de 2029
Importe original	:	B/.1,650,000
Tasa de interés	:	6.00% más FECI
Amortización mensual a		
Capital, interés y FECI	:	B/.15,333.63
Saldo	:	<b>B/.1,211,591</b>
Préstamo No.	:	07-29-03-010284-6
Fecha de préstamo hipotecario	:	23 de marzo de 2016
Fecha de vencimiento	:	23 de marzo de 2020
Importe original	:	B/.3,103,518
Tasa de interés	:	6.13 % más FECI
Amortización mensual a		
Capital, interés y FECI	:	B/.75,043.84
Saldo	:	<b>B/.222,269</b>

**16. Cuentas por pagar - proveedores**

Al 31 de diciembre de 2019 los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores son de 30, 60 y 90 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, algunas generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros consolidados.

A la fecha de los estados financieros consolidados, el saldo de esta cuenta se detalla así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Cuentas por pagar - locales	B/. 2,735,952	B/. 1,878,717
Cuentas por pagar - exterior	<u>14,129,913</u>	<u>14,012,073</u>
Totales	<u><b>16,865,865</b></u>	<u><b>15,890,790</b></u>
Porción corriente	<u><b>16,794,476</b></u>	<u><b>15,755,246</b></u>
Porción a largo plazo	B/. <u><b>71,389</b></u>	B/. <u><b>135,544</b></u>

BT

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**17. Vacaciones y décimo tercer mes por pagar**

Estos montos corresponden a las vacaciones pendientes de pago, de aquellos empleados que no tomaron su tiempo de descanso y la provisión de décimo tercer mes acumulada, los cuales, se detallan a continuación.

	<b>2019</b>		<b>2018</b>
Vacaciones acumuladas por pagar	B/. 1,556,083	B/. 1,483,207	
Décimo Tercer Mes por pagar	<u>82,717</u>	<u>87,303</u>	
Totales	B/. <u><b>1,638,800</b></u>	B/. <u><b>1,570,510</b></u>	

**18. Impuestos y retenciones por pagar**

El monto de B/.**561,250** para diciembre de 2019 (2018: B/.543,922), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponde a las cuotas obrero-patronales de los salarios pagados en el mes de diciembre 2019. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en enero 2020.

**19. Gastos acumulados por pagar**

A la fecha de los estados financieros consolidados, el saldo se detalla así:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>
Contratos de mantenimiento	B/. 163,751	B/. 130,961	
Descuentos por pagar - empleados	56,949	52,938	
Costeo de mercancía	488,799	34,907	
Impuestos municipales por pagar	30,496	31,781	
Salarios por pagar	162,324	4,535	
Price Waterhouse Coopers (PwC)	4,208	-	
Combustible	14,792	-	
Minero Lemus Asociados	255	1,500	
Seguros	28,803	-	
Telecomunicaciones	-	2,753	
Mercancía dañada	-	27,047	
Otros - El Salvador	9,384	33,196	
Otros - Guatemala	66,416	23,076	
Otros - Nicaragua	3,910	6,729	
Varios	<u>15,809</u>	<u>39,573</u>	
Totales	B/. <u><b>1,045,896</b></u>	B/. <u><b>388,996</b></u>	

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**20. Cuentas por pagar - contratos de arrendamientos**

La Empresa ha adquirido bienes de propiedades, planta y equipo a través de contratos de arrendamientos.

Los bienes corresponden principalmente a equipos médicos y equipos rodantes que se utilizan en las actividades operativas de la Empresa.

El valor de las obligaciones por dichos contratos se presenta en el rubro "cuentas por pagar - contratos de arrendamientos" clasificados en el pasivo corriente y no corriente, de acuerdo, al vencimiento de las cuotas y deducido los intereses financieros pagados.

El valor presente de los pagos futuros derivados de los contratos de arrendamientos es el siguiente:

	<b>2019</b>	2018
Cuentas por pagar - contratos de arrendamientos	B/. 679,789	B/. 865,692
Aumentos	64,810	-
Disminuciones	(247,270)	(110,367)
Intereses financieros pagados	(42,021)	(75,536)
Cuentas por pagar - contratos de arrendamientos netos	<u>455,308</u>	<u>679,789</u>
Porción corriente	<u>210,613</u>	<u>254,076</u>
Porción a largo plazo	B/. <u>244,695</u>	B/. <u>425,713</u>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**21. Cuentas por pagar - factoraje**

El monto corresponde a financiamiento de cuentas por cobrar - clientes con BICSA Factoring, S. A., y Aliado Factoring, S. A.

A continuación, el detalle, así:

<b>Deudor original</b>	<b>No. Contrato</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Cobros aplicados</b>	<b>Factoraje por pagar</b>
Patronato del Hospital Santo Tomás	215-11904-19	08/01/2020	B/. 489,017	B/. (338,347)	B/. 150,670
Caja de Seguro Social	215-11904-19	08/01/2020	1,375,840	(1,006,995)	368,845
Ministerio de la Presidencia	215-12058-19	14/02/2020	927,000	( - )	927,000
Caja de Seguro Social	215-12231-19	06/04/2020	2,166,173	( - )	2,166,173
Caja de Seguro Social	215-12269-19	19/04/2020	B/. 1,237,000	B/. ( - )	<u>1,237,000</u>
<b>Totales</b>					B/. <u><b>4,849,688</b></u>

**22. Impuesto sobre la renta por pagar**

Estos montos corresponden al impuesto sobre la renta por pagar de las Empresas, los cuales detallamos a continuación:

<b>EMPRESAS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Promoción Médica, S.A. (Costa Rica)	B/. 604,003	B/. -
Promoción Médica, S.A. (Guatemala)	146,076	-
Promoción Médica, S.A.	176,105	-
Latin American Medical Export Inc. (Rep. Dominicana)	16,671	2,817
Promoción Médica, S. A. (Honduras)	21,450	11,611
UDP - Promed Proyecto ISS San Miguel - El Salvador	14,516	-
Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico)	1,259	-
Vanguard Medical Logistics, S.A	20,190	-
UDP - El Salvador	-	1,667
Promoción Médica, S. A. (El Salvador) de C.V.	-	<u>1,981</u>
<b>Totales</b>	B/. <u><b>1,000,270</b></u>	B/. <u><b>18.076</b></u>

BT C



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**23. Préstamos por pagar - otros**

Estos saldos se les adeudan a las siguientes personas, así:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Maritza González (*)	B/.	100,000	B/.	100,000
Jaime Arias (*)		100,000		100,000
Inmobiliaria Los Leones (*)		100,000		100,000
Otros (*)		100,000		100,000
André Kong Guardia (*)		-		30,174
General Electric Company (**)		167,978		242,685
Banco General, S. A. (***)		<u>429,055</u>		<u>433,964</u>
Totales	B/.	<u><b>997,033</b></u>	B/.	<u><b>1,106,823</b></u>

(\*) No devengan intereses ni tienen fecha de vencimiento.

(\*\*) Contrato de compra venta internacional financiada, con garantía fiduciaria por un monto de US \$ 404,000, con una tasa de interés del 4.5% anual, con un plazo de 20 meses a partir del 27 de noviembre de 2017.

(\*\*\*) Línea de adelanto que posteriormente se convertirá en préstamo hipotecario comercial por la suma de US \$ 830,000.

**24. Reservas para proyectos**

El monto corresponde a los costos estimados de los proyectos con las Instituciones con las que se están ejecutando.

A la fecha de los estados financieros consolidados, su saldo se detalla así:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Proyecto Unique	B/.	115,000	B/.	355,810
Proyecto Hemodiálisis		982,644		126,956
Díaz & Guardia Selma		184,857		160,625
DHL Panamá		72,672		-
Leishmaniasis		54,775		54,750
CHAAM Zarina		99,620		-
Cedimsa		<u>61,252</u>		<u>-</u>
Subtotales pasan a la página No. 40	B/.	1,570,820	B/.	698,141

*Handwritten signature/initials*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**24. Reservas para proyectos (Continuación)**

	<b>2019</b>		<b>2018</b>
Subtotales vienen de la página No. 39	B/. 1,570,820	B/.	698,141
Cermesa	55,483		-
Hospital Monseñor Sanabria	32,010		-
Laboratorio Clínico	23,888		31,961
Proyecto Siglo XXI	20,835		-
Hospital Santo Tomás	30,770		20,770
Grupo Diagnóstico por Imagen	14,000		14,000
Hospital Cecilia Castellero	6,000		6,000
DI-ultrasonido	6,000		-
Proyecto OBI	-		151,229
Informática Médica	-		135,112
Grupo Banco de Sangre	-		47,133
Hospital Nacional	-		70,500
Banvivienda	-		27,000
Otros proyectos	<u>57,216</u>		<u>36,165</u>
Totales	B/. <u><b>1,817,022</b></u>	B/.	<u><b>1,238,011</b></u>

**25. Reservas para prestaciones laborales y contingencias**

Estos montos corresponden a las siguientes reservas:

	<b>2019</b>		<b>2018</b>
Bonos y comisiones - proyectos	B/. 84,727	B/.	84,727
Cesantías (Costa Rica)	391,242		322,724
Reservas (Guatemala)	<u>67,127</u>		-
Totales	B/. <u><b>543,096</b></u>	B/.	<u><b>407,451</b></u>

*Handwritten signature and initials*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**26. Capital pagado**

Según Escritura Pública No. 16,702 del 22 de noviembre de 2013, se acordó modificar la cláusula tercera del Pacto Social de la Empresa, quedando así: El monto del capital social autorizado será de SEIS MILLONES DE DOLARES (US \$6,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en SESENTA MIL (60,000) acciones comunes con un valor nominal de CIEN DOLARES (US \$100) cada una, en adelante las “Acciones Comunes” y Treinta Mil Acciones Preferidas Acumulativas Convertibles (30,000) con un valor nominal de Cien Dólares (US \$100) cada una, en adelante las “Acciones Preferidas”.

Al 31 de diciembre de 2019, el capital pagado es de B/.**6,000,000** y está representado por **60,000** acciones de B/.100 cada una.

De las Acciones Preferidas se vendieron la cantidad de **5,000** a razón de B/.100 cada una, para una aportación al capital pagado de B/.**500,000**

**Promoción Médica, S. A. (Guatemala) - Accionistas Minoritarios**

Los accionistas minoritarios poseen el 30% de las acciones de esta Empresa, B/.**15,412**.

**27. Utilidades no distribuidas**

A las utilidades no distribuidas para diciembre de 2019, se le restó el monto de B/.**882,989** (2018: B/.817,391) correspondiente al impuesto complementario pagado por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto al impuesto de dividendos.

Para diciembre de 2019 la participación de los accionistas minoritarios de la empresa Promoción Médica, S. A. (Guatemala) asciende al monto de B/.**278,604** de utilidades acumuladas (2018: B/.192,773), correspondiente al treinta por ciento (30%) de su participación.

La Empresa aprobó por unanimidad mediante Acta de Junta de Accionistas, celebrada el 17 de diciembre de 2019, la renuncia de las utilidades retenidas por un monto de B/.**15,000,000**, las cuales, a partir del período culminado al 31 de diciembre de 2019, pasarán a formar parte de la reserva de utilidades.

*BT* *U*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**28. Utilidades por re-avalúo**

Para el año 2012, Promoción Médica, S. A. de Costa Rica, hizo una valorización más real del terreno de su propiedad y el Estado con su departamento catastral, por otro lado, estimó el valor del terreno de propiedad de la compañía y aceptó los nuevos valores consignados y registrados en el Registro Público.

Se hizo el registro con base a un avalúo realizado por la empresa **PANAMERICANA DE AVALÚOS, S. A.**, 22 de enero de 2007, se actualizó a valor de mercado los bienes, ahora propiedad de la empresa Promoción Médica, S. A.

DESCRIPCIÓN DE LA PROPIEDAD	COSTO DE ADQUISICIÓN TERRENO	MEJORAS NETAS DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA	SUPERÁVIT AUMENTO POR REAVALÚO	TOTAL COSTO AVALÚO
Año 2012 Finca No. 1-119303-000, inscrita en el Registro Nacional, de la sección de propiedad, de Costa Rica, la cual se distingue como una propiedad en finca urbana, ubicado en San Pedro de Montes de Oca. De la esquina Noreste de la Plaza Roosevelt, 295 metros este.	B/. <u>90,603</u>	B/. <u>-</u>	B/. <u>94,828</u>	B/. <u>185,431</u>
Año 2008 Finca No. 154087/154093, inscrita al tomo 21003 y folio 2 de la sección de propiedad, provincia de Panamá, la cual se distingue como un inmueble, ubicado en la calle Segunda de la Urbanización Industrial Costa Del Este, identificado como los lotes No. 161 y 163, Corregimiento de Parque Lefevre de esta ciudad.	<u>160,000</u>	<u>885,721</u>	<u>785,186</u>	<u>1,830,907</u>
Año 2007 Finca No.146551 inscrita en el rollo 19565 y documento 1 y la Finca No.150042 inscrita en el rollo 19734 y documento 2 de la sección de propiedad, provincia de Panamá, la cual se distingue como un terreno, ubicado en calle segunda de la Urbanización Industrial Costa del Este, identificado como los lotes No. 160 y 162, Corregimiento de Parque Lefevre de esta ciudad.	<u>210,000</u>	<u>-</u>	<u>558,000</u>	<u>768,000</u>
<b>Totales</b>	B/. <u><b>460,603</b></u>	B/. <u><b>885,721</b></u>	B/. <u><b>1,438,014</b></u>	B/. <u><b>2,784,338</b></u>

*BA*

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**29. Ventas entre empresas subsidiarias**

El monto de B/.6,148,265 eliminado, corresponde a las operaciones de compra venta realizadas entre **Promoción Médica, S. A.** y Subsidiarias, a saber; **Promed Medical CARE, S. A., Promoción Médica, S. A. (El Salvador), Promoción Médica, S. A. (Costa Rica), Promoción Médica, S. A. (Guatemala), Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico), Promoción Médica, S. A. (Honduras), Latin American Medical Export Inc. (República Dominicana), Promoción Médica, S. A. (Nicaragua).**

Las ventas realizadas por Promoción Médica, S. A. (El Salvador), Promoción Médica, S. A. (Costa Rica), Promoción Médica, S. A. (Guatemala), Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico), Promoción Médica, S. A. (Honduras), Latin American Medical Export Inc. (República Dominicana), Promoción Médica, S. A. (Nicaragua), han sido efectuados en cada uno de sus países a las entidades gubernamentales y empresas privadas, estos montos ascienden a B/.33,118,040 para diciembre de 2019 (2018: B/.28,028,355).

**30. Gastos consolidados de operaciones**

Los gastos de ventas, generales y administrativos incluidos en el Estado Consolidado de Resultados se detallan de la siguiente manera:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN)</b>
Gastos de personal	B/. 19,970,638	B/. 19,281,649	B/. 688,989
Viajes, transporte y viáticos	1,524,801	1,543,672	(18,871)
Servicios legales y profesionales	1,755,566	1,468,764	286,802
Alquileres	507,354	322,851	184,503
Mercancía dañada	1,441,914	1,041,560	400,354
Flete y acarreo	562,681	347,473	215,208
Timbres, papel sellado y otros	73,074	76,874	(3,800)
Propaganda	52,368	294,393	(242,025)
Seguros y fianzas	727,070	677,810	49,260
Correo, cables y télex	5,459	7,220	(1,761)
Oficina y aseo	<u>197,163</u>	<u>241,239</u>	<u>(44,076)</u>
Subtotales pasan a la página No. 44	B/. 26,818,088	B/. 25,303,505	B/. 1,514,583

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**30. Gastos consolidados de operaciones (Continuación)**

	2019	2018	AUMENTO (DISMINUCIÓN)
Subtotales vienen de la página No. 43	B/. 26,818,088	B/. 25,303,505	B/. 1,514,583
Luz y teléfono	577,078	651,551	(74,473)
Reparaciones y mantenimiento	637,583	756,824	(119,241)
Intereses y cargos bancarios	452,728	330,214	122,514
Comisión tarjeta de crédito	1,588	584	1,004
Congresos y seminarios	596,869	702,019	(105,150)
Calibración de equipos	37,910	34,815	3,095
Depreciaciones	1,259,985	1,146,006	113,979
Amortización intangible	43,834	44,496	(662)
Impuestos	240,101	248,986	(8,885)
Placa y revisado	24,248	25,912	(1,664)
Donaciones	19,043	5,742	13,301
Atenciones a clientes y colaboradores	421,480	450,962	(29,482)
Entrenamiento del personal	354,030	657,234	(303,204)
Muestras de productos	232,701	180,004	52,697
Suministros	1,002	1,985	(983)
Cuotas y suscripciones	313,298	190,744	122,554
Alquiler de equipo	57,195	39,178	18,017
Combustible y lubricantes	646,245	606,063	40,182
ITBMS - asumido	382,502	498,200	(115,698)
Registros sanitarios	211,994	55,657	156,337
Uniformes	15,191	35,583	(20,392)
Cuentas malas	165,357	264,768	(99,411)
Multas y recargos	36,210	26,489	9,721
Gastos no deducibles	219,811	132,626	87,185
Faltante de inventario en bodega	439,036	54,365	384,671
Otros	<u>332,792</u>	<u>515,170</u>	<u>(182,378)</u>
Totales	B/. <u>34,537,899</u>	B/. <u>32,959,682</u>	B/. <u>1,578,217</u>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2019

**31. Gastos de personal**

Para diciembre de 2019, los gastos de personal se detallan, así:

	2019	2018
Salarios	B/. 10,548,406	B/. 10,106,759
Vacaciones	976,323	985,011
Décimo tercer mes	1,205,453	1,202,185
Bonificaciones	186,715	196,740
Comisiones a colaboradores	3,068,072	3,336,153
Indemnizaciones y preavisos	436,575	176,467
Prestaciones sociales	2,479,751	2,430,325
Prima de antigüedad	182,105	195,797
Representación	686,606	500,907
Vales alimenticios	193,828	144,501
Otros beneficios a empleados	<u>6,804</u>	<u>6,804</u>
Totales	B/. <u>19,970,638</u>	B/. <u>19,281,649</u>

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantenía **Quinientos Cincuenta y Dos (552)** colaboradores. (2018: 530).

**32. Participación de utilidad de Promoción Médica, S. A. (Guatemala) - Accionistas Minoritarios**

El monto de B/.**85,831** corresponde a las utilidades acumuladas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 de la empresa Promoción Médica, S. A. - Guatemala, correspondiente al 30% de las acciones de los accionistas minoritarios.

**33. Evento subsecuente**

Debido a la afectación del COVID-19 a nivel mundial, cada Estado ha establecido medidas sanitarias extremas con el fin específico de controlar, contener y combatir la pandemia; dichas medidas han traído como consecuencia la paralización de las empresas en general y el cierre de establecimientos comerciales no esenciales; afectando económicamente el mercado local y extranjero, situación que va a traer un impacto económico a éstas, para el año 2020.

Dentro de las principales medidas adoptadas por el Gobierno Nacional de Panamá, a partir del 13 de marzo de 2020 están:

- Resolución de Gabinete No. 11 del 13 de marzo de 2020, que declara el Estado de Emergencia Nacional, como consecuencia de los efectos generados por la enfermedad infecciosa COVID-19, causada por el coronavirus.



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**33. Evento subsecuente (Continuación)**

- Decreto Ejecutivo No. 500 del 19 de marzo de 2020, el cual ordena el cierre temporal de establecimientos comerciales y empresas de persona natural o jurídica en todo el territorio nacional, exceptuando las empresas de servicios esenciales taxativamente listadas en el Decreto.
- Decreto Ejecutivo No. 81 del 20 de marzo de 2020, que reglamente la suspensión de los efectos de los contratos de trabajo por causa de fuerza mayor o caso fortuito.
- Decreto Ejecutivo No. 507 del 24 de marzo de 2020, que amplía el toque de queda decretado mediante Decreto Ejecutivo No. 490 del 17 de marzo de 2020. es decir, se impone toque de queda de 24 horas al día, a partir de las 5:01am en todo el territorio nacional mientras dure la declaratoria de Estado de Emergencia, exceptuando las personas autorizadas para laborar.

Medidas similares han sido adoptadas en los países en donde las subsidiarias de Promoción Médica, S.A., operan (El Salvador, Costa Rica, Guatemala, Honduras, Puerto Rico, República Dominicana y Nicaragua).

La Empresa al ser del sector salud, ha resentido un menor impacto. De hecho, la compañía se mantiene activa y operando en todos los países donde tiene presencia, respetando las limitaciones indicadas por los diferentes gobiernos para acompañar a los sectores públicos y privados en su lucha contra la pandemia. La Empresa dentro del universo de proveedores de talla mundial que representa, cuenta con las pruebas y equipos necesarios para realizar los test de identificación del Virus Covid19, así como otros equipos que ayudan en el tratamiento de la enfermedad. Adicionalmente, la salud es un tema que no se detiene, por lo que los contratos de comodato y distribución de insumos se encuentran activos y la Empresa los está atendiendo con la debida diligencia.

El 4 de marzo del 2020, mediante Reunión Ordinaria de Junta Directiva de Promoción Médica, S.A., se aprobó la conformación del Comité de Auditoría y Riesgo, la cual, está conformada por tres directores independientes de las operaciones de la Empresa.

BT C

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Al 31 de diciembre de 2019

**33. Evento subsecuente (Continuación)**

El 3 de abril de 2020, Promoción Médica, S.A. acogiéndose al Acuerdo No.3-2020, de la Superintendencia del Mercado de Valores del 20 de marzo de 2020, “En el cual se establecen medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones de ciertos términos y condiciones de la oferta pública de valores registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores”; emitió un Comunicado de Hecho de Importancia, anunciando que presentará ante los Tenedores Indirectos de los Bonos Corporativos Rotativos Serie C, D, E, F, G, H, e I, cuyo registro fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante la Resolución SMV No.160-14 del 4 de abril de 2014, así como de las series A, B, D, E, y F, cuyo registro fue autorizado mediante la Resolución SMV No.438-17 de 11 de marzo de 2017, la solicitud propone extender por seis meses el plazo de las series emitidas, exclusivamente para el pago de capital, los intereses se seguirán pagando regularmente. De igual manera, se compromete a las siguientes obligaciones de hacer:

- I. Mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto menor o igual a dos punto veinticinco (2.25) veces desde la fecha de emisión hasta el 15 de marzo de 2020.
- II. Mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto menor o igual a dos punto cincuenta (2.50) veces desde el 16 de marzo de 2020, hasta el 15 de marzo de 2021.
- III. Mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto menor o igual a dos punto veinticinco (2.25) veces desde la fecha de emisión desde el 16 de marzo de 2021.



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)  
**CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
Al 31 de diciembre de 2019

PASIVOS	Promoción Médica, S. A. (El Salvador)																			
	Consolidado	Eliminaciones	Promoción Médica, S. A., y PROMED, S. A. (Suc. El Salvador)	Tropical Medicine Research, S. A.	Corporación Panameña de Franquicias, S. A.	Servicios Técnicos y Proyectos, S. A.	Diagnóstico y Farma, S. A.	Promed, Medical Logistics, S. A.	Promed Medical Care, S. A.	Promoción Médica, S. A. (El Salvador)	UDP S. A. de C.V. Promoción Médica, S. A.	UDP Promed Proyecto ISSS San Miguel	Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)	Vanguard Medical Logistics, S. A. (Costa Rica)	Promoción Médica, S. A. (Guatemala)	Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico)	Promoción Médica, S. A. (Honduras)	Latin American Medical Export Inc. (República Dominicana)	Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)	
<b>Pasivos corrientes</b>																				
Préstamos por pagar	B/ 44.725.954	B/ -	B/ 44.725.954	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -
Hipoteca por pagar	383.486	-	358.364	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.122	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	16.794.476	(1.904.992)	14.764.712	-	-	535	588	116.568	350.233	863.281	-	-	960.488	30.107	783.121	193.080	288.305	223.705	124.745	
Bonos corporativos por pagar	6.373.106	-	6.373.106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vacaciones y décimo tercer mes por pagar	1.638.800	-	1.221.055	-	-	3.325	37.464	29.102	148.264	6.647	-	-	117.934	1.097	42.606	-	-	-	31.306	
Impuestos y retenciones por pagar	561.250	-	398.365	-	-	586	15.907	4.749	25.067	35.740	-	-	62.753	964	3.357	928	3.938	3.088	5.808	
Gastos acumulados por pagar	1.045.896	-	757.572	-	-	226	30	175	4.820	8.626	600	263	-	-	238.969	30.496	209	-	3.910	
Cuentas por pagar - contratos de arrendamientos	210.613	-	209.325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.288	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por pagar - factoraje	4.849.688	-	4.849.688	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos por pagar	47.314	-	-	-	-	-	-	-	-	47.314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Abonos recibidos de clientes	923.486	-	-	-	-	-	-	-	-	89.510	-	-	76.949	-	719.519	-	3.424	34.084	-	
Cuentas por pagar - otras	163.725	-	76.003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.860	84.862	-	-	
Tesoro Nacional - ITBMS - IVA	-	(139.566)	-	1.065	-	-	2.899	-	-	2.486	-	1.997	-	9.278	120.432	-	1.409	-	-	
Impuesto sobre la renta por pagar	1.000.270	-	176.105	-	-	-	-	-	-	-	-	14.516	604.003	20.190	146.076	1.259	21.450	16.671	-	
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>78.718.064</b>	<b>(2.044.558)</b>	<b>73.910.249</b>	<b>1.065</b>	<b>-</b>	<b>4.672</b>	<b>56.888</b>	<b>150.594</b>	<b>528.384</b>	<b>1.006.290</b>	<b>47.914</b>	<b>16.776</b>	<b>1.848.537</b>	<b>61.636</b>	<b>2.054.080</b>	<b>228.623</b>	<b>403.597</b>	<b>277.548</b>	<b>165.769</b>	
<b>Cuentas entre empresas subsidiarias</b>	<b>-</b>	<b>(51.138.055)</b>	<b>14.742.311</b>	<b>35.971</b>	<b>58.365</b>	<b>31.907</b>	<b>124.798</b>	<b>253.700</b>	<b>8.864.316</b>	<b>6.889.624</b>	<b>-</b>	<b>46.656</b>	<b>6.404.710</b>	<b>229.311</b>	<b>7.061.803</b>	<b>82.532</b>	<b>2.511.208</b>	<b>2.839.971</b>	<b>960.872</b>	
<b>Pasivos a largo plazo</b>																				
Bonos corporativos por pagar	5.889.017	-	5.889.017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hipoteca por pagar	1.326.174	-	1.129.477	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196.697	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - contratos de arrendamientos	244.695	-	244.695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	71.389	-	71.389	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de pasivos a largo plazo</b>	<b>7.531.275</b>	<b>-</b>	<b>7.334.578</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196.697</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos</b>																				
Préstamos por pagar - otros	997.033	-	829.055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167.978	-	-	-	-	-
Reservas para proyectos	1.817.022	-	1.505.165	-	-	-	-	-	14	12.352	-	-	167.845	-	131.646	-	-	-	-	-
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	609.205	-	541.039	-	-	-	-	-	-	34.120	-	-	-	1.019	-	-	-	-	33.027	-
Reservas para prestaciones laborales y contingencias	543.096	-	84.727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	391.242	-	67.127	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar - diferido	-	(77.429)	77.429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de otros pasivos</b>	<b>3.966.356</b>	<b>(77.429)</b>	<b>3.037.415</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>46.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>559.087</b>	<b>1.019</b>	<b>366.751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.027</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>90.215.695</b>	<b>(53.260.042)</b>	<b>99.024.553</b>	<b>37.036</b>	<b>58.365</b>	<b>36.579</b>	<b>181.686</b>	<b>404.294</b>	<b>9.392.714</b>	<b>7.942.386</b>	<b>47.914</b>	<b>63.432</b>	<b>9.009.031</b>	<b>291.966</b>	<b>9.482.634</b>	<b>311.155</b>	<b>2.914.805</b>	<b>3.117.519</b>	<b>1.159.668</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>																				
<b>Capital pagado</b>																				
Acciones comunes	6.000.000	(271.339)	6.000.000	-	-	100	100	-	100	39.960	-	-	187.210	-	35.961	-	5.020	2.475	413	-
Acciones preferidas	500.000	-	500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte - asocio	-	(2.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total del capital pagado</b>	<b>6.500.000</b>	<b>(273.339)</b>	<b>6.500.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>39.960</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>187.210</b>	<b>-</b>	<b>35.961</b>	<b>-</b>	<b>5.020</b>	<b>2.475</b>	<b>413</b>	<b>-</b>
<b>Capital pagado - accionistas minoritarios</b>	<b>15.412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aportes para futura capitalización</b>	<b>-</b>	<b>(490.769)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>490.769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utilidades no distribuidas</b>	<b>12.431.446</b>	<b>-</b>	<b>4.413.787</b>	<b>28.288</b>	<b>(15.502)</b>	<b>23.728</b>	<b>(598)</b>	<b>297.081</b>	<b>2.624.163</b>	<b>539.923</b>	<b>9.584</b>	<b>50.668</b>	<b>7.239.922</b>	<b>47.111</b>	<b>550.794</b>	<b>(124.922)</b>	<b>(1.093.157)</b>	<b>(1.666.298)</b>	<b>(493.126)</b>	<b>-</b>
<b>Utilidades acumuladas - accionistas minoritarios</b>	<b>278.604</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278.604</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reserva de utilidades</b>	<b>15.000.000</b>	<b>-</b>	<b>15.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reserva legal extranjera</b>	<b>34.851</b>	<b>-</b>	<b>1.231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.628</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utilidades por re-avalúo</b>	<b>1.438.014</b>	<b>-</b>	<b>1.343.186</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total del patrimonio</b>	<b>35.698.327</b>	<b>(764.108)</b>	<b>27.258.204</b>	<b>28.288</b>	<b>(15.502)</b>	<b>23.828</b>	<b>(498)</b>	<b>297.081</b>	<b>2.624.263</b>	<b>587.875</b>	<b>10.584</b>	<b>51.668</b>	<b>7.547.588</b>	<b>47.111</b>	<b>880.771</b>	<b>(124.922)</b>	<b>(1.088.137)</b>	<b>(1.173.054)</b>	<b>(492.713)</b>	<b>-</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>B/ 125.914.022</b>	<b>B/ (54.024.150)</b>	<b>B/ 126.282.757</b>	<b>B/ 65.324</b>	<b>B/ 42.863</b>	<b>B/ 60.407</b>	<b>B/ 181.188</b>	<b>B/ 701.375</b>	<b>B/ 12.016.977</b>	<b>B/ 8.530.261</b>	<b>B/ 58.498</b>	<b>B/ 115.100</b>	<b>B/ 16.556.619</b>	<b>B/ 339.077</b>	<b>B/ 10.363.405</b>	<b>B/ 186.233</b>	<b>B/ 1.826.668</b>	<b>B/ 1.944.465</b>	<b>B/ 666.955</b>	<b>-</b>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	Promoción Médica, S. A. ( El Salvador)																		
	Consolidado	Eliminaciones	Promoción Médica, S. A. y PROMED, S. A. (Suc. El Salvador)	Tropical Medicine Research, S. A.	Corporación Panameña de Franquicias, S. A.	Servicios Técnicos y Proyectos, S. A.	Diagnóstico y Farma, S. A.	Promed, Medical Logistics, S. A.	Promed Medical Care, S. A.	Promoción Médica, S. A. (El Salvador)	UDP Promed de El Salvador S. A. de C. V. Promoción Médica, S. A.	UDP Promed Proyecto ISSS San Miguel	Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)	Vanguard Medical Logistics, S. A. (Costa Rica)	Promoción Médica, S. A. (Guatemala)	Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico)	Promoción Médica, S. A. (Honduras)	Latin American Medical Export Inc. (Rep. Dominicana)	Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)
<b>Ventas netas</b>	B/. 92.554.929	B/ (6.148.265)	B/. 62.962.409	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/. 1.028.584	B/. 1.594.161	B/. 5.863.856	B/ -	B/. 434.067	B/. 14.764.932	B/. 279.672	B/. 8.165.004	B/. 248.960	B/. 1.369.188	B/. 1.307.643	B/. 684.718
<b>Más: otros ingresos de operaciones</b>																			
Servicios administrativos	-	(444.679)	-	139.346	-	26.193	279.140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por proyectos	16.548.321	-	16.532.225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.096	-
Alquileres	12.719	-	11.862	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	857
Reparaciones	1.031.530	-	363.390	-	-	-	-	-	-	-	-	-	596.305	-	56.536	-	-	-	805
Comisiones ganadas	281.841	-	281.367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	474	-	-	-	-	-	-
Ingresos por calibración	473.987	-	473.987	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de mantenimiento	9.000.684	-	5.939.483	-	-	-	-	-	30.613	-	-	-	1.648.324	-	1.366.127	4.950	11.187	-	-
Entrenamientos	58.536	-	58.536	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios logísticos	11.591	-	-	-	-	-	-	11.591	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de otros ingresos de operaciones</b>	<b>27.419.209</b>	<b>(444.679)</b>	<b>23.660.850</b>	<b>139.346</b>	<b>-</b>	<b>26.193</b>	<b>279.140</b>	<b>11.591</b>	<b>30.613</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.245.103</b>	<b>-</b>	<b>1.422.663</b>	<b>4.950</b>	<b>27.283</b>	<b>1.662</b>	<b>14.494</b>
<b>Total de ingresos</b>	<b>119.974.138</b>	<b>(6.592.944)</b>	<b>86.623.259</b>	<b>139.346</b>	<b>-</b>	<b>26.193</b>	<b>279.140</b>	<b>1.040.175</b>	<b>1.624.774</b>	<b>5.863.856</b>	<b>-</b>	<b>434.067</b>	<b>17.010.035</b>	<b>279.672</b>	<b>9.587.667</b>	<b>253.910</b>	<b>1.396.471</b>	<b>1.309.305</b>	<b>699.212</b>
<b>Menos: costos</b>																			
<b>Costos de ventas</b>																			
Inventario inicial	33.325.811	-	21.490.185	-	-	-	-	-	513.388	2.034.776	-	-	5.315.200	-	2.523.198	35.820	319.968	830.346	262.930
Más: compras	70.604.336	(6.261.922)	57.351.099	-	-	-	-	-	741.658	2.623.632	-	293.422	7.067.683	-	6.743.141	141.703	922.688	745.284	235.948
Total mercancía disponible para la venta	103.930.147	(6.261.922)	78.841.284	-	-	-	-	-	1.255.046	4.658.408	-	293.422	12.382.883	-	9.266.339	177.523	1.242.656	1.575.630	498.878
Menos: inventario final	36.154.475	-	25.145.553	-	-	-	-	-	482.678	1.691.257	-	-	4.491.173	-	2.762.688	71.111	518.089	833.043	158.883
<b>Total de costos de ventas</b>	<b>67.775.672</b>	<b>(6.261.922)</b>	<b>53.695.731</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>772.368</b>	<b>2.967.151</b>	<b>-</b>	<b>293.422</b>	<b>7.891.710</b>	<b>-</b>	<b>6.503.651</b>	<b>106.412</b>	<b>724.567</b>	<b>742.587</b>	<b>339.995</b>
<b>Más: otros costos</b>	<b>8.376.949</b>	<b>-</b>	<b>2.962.022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>397.208</b>	<b>25.666</b>	<b>1.017.966</b>	<b>-</b>	<b>25.022</b>	<b>3.033.099</b>	<b>81.826</b>	<b>479.035</b>	<b>-</b>	<b>226.806</b>	<b>117.285</b>	<b>11.014</b>
<b>Total de costos</b>	<b>76.152.621</b>	<b>(6.261.922)</b>	<b>56.657.753</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>397.208</b>	<b>798.034</b>	<b>3.985.117</b>	<b>-</b>	<b>318.444</b>	<b>10.924.809</b>	<b>81.826</b>	<b>6.982.686</b>	<b>106.412</b>	<b>951.373</b>	<b>859.872</b>	<b>351.009</b>
<b>Ganancia bruta en ventas</b>	<b>43.821.517</b>	<b>(331.022)</b>	<b>29.965.506</b>	<b>139.346</b>	<b>-</b>	<b>26.193</b>	<b>279.140</b>	<b>642.967</b>	<b>826.740</b>	<b>1.878.739</b>	<b>-</b>	<b>115.623</b>	<b>6.085.226</b>	<b>197.846</b>	<b>2.604.981</b>	<b>147.498</b>	<b>445.098</b>	<b>449.433</b>	<b>348.203</b>
<b>Menos: gastos de operaciones</b>	<b>34.537.899</b>	<b>(334.000)</b>	<b>22.845.412</b>	<b>132.481</b>	<b>1.946</b>	<b>23.570</b>	<b>276.289</b>	<b>340.808</b>	<b>1.128.628</b>	<b>1.816.014</b>	<b>640</b>	<b>42.842</b>	<b>4.025.240</b>	<b>128.900</b>	<b>2.326.883</b>	<b>122.639</b>	<b>454.733</b>	<b>660.109</b>	<b>544.765</b>
<b>Ganancia (pérdida) en operaciones</b>	<b>9.283.618</b>	<b>2.978</b>	<b>7.120.094</b>	<b>6.865</b>	<b>(1.946)</b>	<b>2.623</b>	<b>2.851</b>	<b>302.159</b>	<b>(301.888)</b>	<b>62.725</b>	<b>(640)</b>	<b>72.781</b>	<b>2.059.986</b>	<b>68.946</b>	<b>278.098</b>	<b>24.859</b>	<b>(9.635)</b>	<b>(210.676)</b>	<b>(196.562)</b>
<b>Menos: gastos financieros</b>																			
Intereses financieros	3.750.234	-	3.726.056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.311	660	5.207	-	-	-	-
Intereses - emisión de bonos	957.588	-	957.588	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses - arrendamientos financieros	42.021	-	30.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.199	-	-	-	-
<b>Total de gastos financieros</b>	<b>4.749.843</b>	<b>-</b>	<b>4.714.466</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.311</b>	<b>660</b>	<b>16.406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Más: otros ingresos (egresos)</b>																			
Intereses ganados	87.874	-	75.149	-	-	-	-	-	-	107	-	-	7.454	26	3.123	-	243	1.614	158
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	7.034	(2.978)	2.978	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.194	-	(2.160)	-	-	-	-
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda	(65.941)	-	(15.157)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.639	(1.011)	(53.071)	-	13.827	(35.318)	(9.850)
Otros	610.702	-	238.643	-	-	-	-	5	40.880	-	-	-	101.020	-	217.209	317	10.968	95	1.565
<b>Total de otros ingresos (egresos)</b>	<b>639.669</b>	<b>(2.978)</b>	<b>301.613</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>40.880</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152.307</b>	<b>(985)</b>	<b>165.101</b>	<b>317</b>	<b>25.038</b>	<b>(33.609)</b>	<b>(8.127)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>5.173.444</b>	<b>-</b>	<b>2.707.241</b>	<b>6.865</b>	<b>(1.946)</b>	<b>2.623</b>	<b>2.851</b>	<b>302.164</b>	<b>(261.008)</b>	<b>62.832</b>	<b>(640)</b>	<b>72.781</b>	<b>2.193.982</b>	<b>67.301</b>	<b>426.793</b>	<b>25.176</b>	<b>15.403</b>	<b>(244.285)</b>	<b>(204.689)</b>
<b>Menos: impuesto sobre la renta</b>																			
Causado	1.654.079	-	729.542	1.507	-	656	614	-	19.446	58.093	-	22.113	626.145	20.190	140.690	1.259	17.153	16.671	-
Diferido	(35.299)	-	(13.157)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.142)	-	-	-	-	-	-
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	<b>1.618.780</b>	<b>-</b>	<b>716.385</b>	<b>1.507</b>	<b>-</b>	<b>656</b>	<b>614</b>	<b>-</b>	<b>19.446</b>	<b>58.093</b>	<b>-</b>	<b>22.113</b>	<b>604.003</b>	<b>20.190</b>	<b>140.690</b>	<b>1.259</b>	<b>17.153</b>	<b>16.671</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>3.554.664</b>	<b>-</b>	<b>1.990.856</b>	<b>5.358</b>	<b>(1.946)</b>	<b>1.967</b>	<b>2.237</b>	<b>302.164</b>	<b>(280.454)</b>	<b>4.739</b>	<b>(640)</b>	<b>50.668</b>	<b>1.589.979</b>	<b>47.111</b>	<b>286.103</b>	<b>23.917</b>	<b>(1.750)</b>	<b>(260.956)</b>	<b>(204.689)</b>
<b>Utilidad neta Promoción Médica, S. A.</b>	<b>3.468.833</b>														<b>200.272</b>				
<b>Participación de las utilidades accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>	<b>85.831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**CONSOLIDACIÓN DEL ESTADO DE CAMBIOS  
EN EL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	CONSOLIDADO						Promoción Médica, S. A. y PROMED, S. A. (SUCURSAL EL SALVADOR)						Tropical Medicine Research, S. A.	Corporación Panameña de Franquicias, S. A.	Servicios Técnicos y Proyectos, S. A.	Diagnóstico y Farma, S. A.	Promed Medical Logistics, S. A.	Promed Medical Care, S. A.					
	Consolidado	Capital pagado	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Reserva de utilidades	Utilidades por re-avalúo	Capital pagado	Aportes para futura Capitalización	Eliminaciones	Capital pagado	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Reserva de utilidades	Utilidades por re-avalúo	Utilidades no distribuidas	Pérdidas acumuladas	Capital pagado	Utilidades no distribuidas	Capital pagado	Pérdidas acumuladas	Utilidades no distribuidas (pérdidas) acumuladas	Capital pagado	Utilidades no distribuidas
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	B/. 33,114,115	B/. 6,500,000	B/. 34,633	B/. 25,141,468	B/.	B/. 1,438,014	B/. 6,772,339	B/. 490,769	B/. (763,108)	B/. 6,500,000	B/. 1,013	B/. 18,528,826	B/.	B/. 1,343,186	B/. 33,821	B/. (10,718)	B/. 100	B/. 19,797	B/. 100	B/. (2,592)	B/. (685)	B/. 100	B/. 2,767,396
<b>Utilidad (pérdida) neta al 31 de diciembre de 2018</b>	1,377,862	-	-	1,377,862	-	-	-	-	-	-	1,006,491	-	-	(8,787)	(1,973)	-	3,396	-	3,570	(4,191)	-	335,046	
Más: Reserva legal	218	-	218	-	-	-	-	-	-	218	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia en cambio de moneda	66,366	-	-	66,366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Menos: Dividendos pagados-acciones comunes	1,376,641	-	-	1,376,641	-	-	-	-	-	-	1,275,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados-acciones preferidas	38,888	-	-	38,888	-	-	-	-	-	-	38,888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario - pagado	817,391	-	-	817,391	-	-	-	-	-	-	682,698	-	-	2,104	865	-	1,296	-	3,670	207	-	126,551	
Ajuste ISR causado 2017 - Promed Medical Care, S. A	29,251	-	-	29,251	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,251	
Ajuste ISR causado 2017 - Promoción Médica S.A. (Costa Rica)	57,199	-	-	57,199	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes - saldos de cuentas contables	35,136	-	-	35,136	-	-	-	-	-	-	29,616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57
Pérdida en cambio de moneda	17,082	-	-	17,082	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<u>32,186,973</u>	<u>6,500,000</u>	<u>34,851</u>	<u>24,214,108</u>	<u>-</u>	<u>1,438,014</u>	<u>6,772,339</u>	<u>490,769</u>	<u>(763,108)</u>	<u>6,500,000</u>	<u>1,231</u>	<u>17,509,115</u>	<u>-</u>	<u>1,343,186</u>	<u>22,930</u>	<u>(13,556)</u>	<u>100</u>	<u>21,897</u>	<u>100</u>	<u>(2,692)</u>	<u>(5,083)</u>	<u>100</u>	<u>2,946,583</u>
<b>Participación de las utilidades acumuladas accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>	<u>208,185</u>	<u>15,412</u>	<u>-</u>	<u>192,773</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total del patrimonio al 31 de diciembre de 2018</b>	<u>32,395,158</u>	<u>6,515,412</u>	<u>34,851</u>	<u>24,406,881</u>	<u>-</u>	<u>1,438,014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	33,004,364	6,500,000	34,851	25,031,499	-	1,438,014	6,772,339	490,769	(763,108)	6,500,000	1,231	18,191,813	-	1,343,186	25,034	(12,691)	100	23,193	100	978	(4,876)	100	3,073,134
<b>Utilidad (pérdida) neta al 31 de diciembre de 2019</b>	3,468,833	-	-	3,468,833	-	-	-	-	-	-	1,990,856	-	-	5,358	(1,946)	-	1,967	-	2,237	302,164	-	(280,454)	
Más: Aporte - asocio	-	-	-	-	-	-	1,000	-	(1,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes-saldos de cuentas contables	2,989	-	-	2,989	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de utilidades	15,000,000	-	-	-	15,000,000	-	-	-	-	-	-	15,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia en cambio de moneda	53,083	-	-	53,083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Menos: Dividendos pagados-acciones preferidas	38,888	-	-	38,888	-	-	-	-	-	-	38,888	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario - pagado	882,989	-	-	882,989	-	-	-	-	-	-	729,753	-	-	2,104	865	-	1,432	-	3,813	207	-	144,815	
Ajuste ISR causado 2018 - Promoción Médica, S. A.	241	-	-	241	-	-	-	-	-	-	241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste ISR causado 2018 - Promed Medical Care, S. A.	23,702	-	-	23,702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,702
Ajuste ISR causado 2018 - Promoción Médica, S. A. (Guatemala)	4,809	-	-	4,809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de utilidades	15,000,000	-	-	15,000,000	-	-	-	-	-	-	15,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida en cambio de moneda	174,329	-	-	174,329	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>35,404,311</u>	<u>6,500,000</u>	<u>34,851</u>	<u>12,431,446</u>	<u>15,000,000</u>	<u>1,438,014</u>	<u>6,773,339</u>	<u>490,769</u>	<u>(764,108)</u>	<u>6,500,000</u>	<u>1,231</u>	<u>4,413,787</u>	<u>15,000,000</u>	<u>1,343,186</u>	<u>28,288</u>	<u>(15,502)</u>	<u>100</u>	<u>23,728</u>	<u>100</u>	<u>(598)</u>	<u>297,081</u>	<u>100</u>	<u>2,624,163</u>
<b>Participación de las utilidades acumuladas accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>	<u>294,016</u>	<u>15,412</u>	<u>-</u>	<u>278,604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total del patrimonio al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>B/. 35,698,327</u>	<u>B/. 6,515,412</u>	<u>B/. 34,851</u>	<u>B/. 12,710,050</u>	<u>B/. 15,000,000</u>	<u>B/. 1,438,014</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

BT U

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**CONSOLIDACIÓN DEL ESTADO DE CAMBIOS  
EN EL PATRIMONIO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	Promoción Médica, S. A. (El Salvador)				Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)				Vanguard Medical Logistics, S. A. (Costa Rica)		Promoción Médica, S. A. (Guatemala)		Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico)		Promoción Médica, S. A. (Honduras)		Latin American Medical Export Inc. (República Dominicana)		Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)					
	Capital pagado	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidades no distribuidas	Capital pagado	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidades por re-avalúo	Capital pagado	Utilidades no distribuidas	Capital pagado	Utilidades no distribuidas	Capital pagado	Pérdidas acumuladas	Capital pagado	Pérdidas acumuladas	Capital pagado	Aportes para futura Capitalización	Pérdidas acumuladas	Capital pagado	Pérdidas acumuladas			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	B/ 39,960	B/ 7,992	B/ 518,772	B/ 1,000	B/ 101,641	-	-	B/ 187,210	B/ 25,628	B/ 4,951,756	B/ 94,828	-	B/ 35,961	B/ 285,781	-	B/ (164,977)	B/ 5,020	B/ (852,655)	B/ 2,475	B/ 490,769	B/ (909,157)	B/ 413	B/ (125,538)	
<b>Utilidad (pérdida) neta al 31 de diciembre de 2018</b>	-	-	16,412	-	10,224	-	-	-	-	818,969	-	-	42,769	13,461	-	(156,565)	-	-	(528,091)	-	-	(172,869)		
Más: Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ganancia en cambio de moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,889	-	-	21,451	-	-	-	-	-	11,026		
Menos: Dividendos pagados-acciones comunes	-	-	-	-	101,641	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Dividendos pagados-acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Impuesto complementario - pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajuste ISR causado 2017 - Promed Medical Care, S. A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajuste ISR causado 2017 - Promoción Médica S. A. (Costa Rica)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,199	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes-saldos de cuentas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	312	-	-	-	-	-	-	-	5,151		
Pérdida en cambio de moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,082		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<u>39,960</u>	<u>7,992</u>	<u>535,184</u>	<u>1,000</u>	<u>10,224</u>	-	-	<u>187,210</u>	<u>25,628</u>	<u>5,713,526</u>	<u>94,828</u>	-	<u>35,961</u>	<u>362,439</u>	-	<u>(151,828)</u>	<u>5,020</u>	<u>(987,769)</u>	<u>2,475</u>	<u>490,769</u>	<u>(1,454,330)</u>	<u>413</u>	<u>(292,532)</u>	
<b>Participación de las utilidades acumuladas accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>													<u>15,412</u>	<u>192,773</u>										
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	39,960	7,992	535,184	1,000	10,224	-	-	187,210	25,628	5,713,526	94,828	-	35,961	362,439	(151,828)	5,020	(987,769)	2,475	490,769	(1,454,330)	413	(292,532)		
<b>Utilidad (pérdida) neta al 31 de diciembre de 2019</b>	-	-	4,739	-	(640)	-	50,668	-	-	1,589,979	-	47,111	200,272	23,917	(1,750)	-	-	(260,956)	-	-	(204,689)			
Más: Aporte - asocio	-	-	-	-	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	2,989	-	-	-	-	-	-	-			
Ajustes-saldos de cuentas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Reserva de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Ganancia en cambio de moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,988	4,095			
Menos: Dividendos pagados-acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Impuesto complementario - pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Ajuste ISR causado 2018 - Promoción Médica, S. A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Ajuste ISR causado 2018 - Promed Medical Care, S. A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Ajuste ISR causado 2018 - Promoción Médica, S. A. (Guatemala)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,809	-	-	-	-	-	-	-	-			
Reserva de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Pérdida en cambio de moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63,583	-	-	7,108	-	-	-	-	103,638	-	-	-			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>B/ 39,960</u>	<u>B/ 7,992</u>	<u>B/ 539,923</u>	<u>B/ 1,000</u>	<u>B/ 9,584</u>	<u>B/ 1,000</u>	<u>B/ 50,668</u>	<u>B/ 187,210</u>	<u>B/ 25,628</u>	<u>B/ 7,239,922</u>	<u>B/ 94,828</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 47,111</u>	<u>B/ 35,961</u>	<u>B/ 550,794</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ (124,922)</u>	<u>B/ 5,020</u>	<u>B/ (1,093,157)</u>	<u>B/ 2,475</u>	<u>B/ 490,769</u>	<u>B/ (1,666,298)</u>	<u>B/ 413</u>	<u>B/ (493,126)</u>
<b>Participación de las utilidades acumuladas accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>													<u>B/ 15,412</u>	<u>B/ 278,604</u>										

BT C



**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**CONSOLIDACIÓN DE COSTOS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	Promoción Médica, S. A. ( El Salvador)																															
	Consolidado	Eliminaciones	Promoción Médica, S. A., y PROMED, S. A. (Suc. El Salvador)	Tropical Medicine Research, S. A.	Corporación Panameña de Franquicias, S. A.	Servicios Técnicos y Proyectos, S. A.	Diagnóstico y Farma, S. A.	Promed, Medical Logistics, S. A.	Promed Medical Care, S. A.	Promoción Médica, S. A. (El Salvador)	UDP Promed de El Salvador S. A. de C.V.	UDP Promed Proyecto ISSS San Miguel	Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)	Vanguard Medical Logistics, S. A. (Costa Rica)	Promoción Médica, S. A. (Guatemala)	Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico)	Promoción Médica, S. A. (Honduras)	Latin American Medical Export Inc. (Rep. Dominicana)	Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)													
<b>Costos</b>	B/	61.860.268	B/	(5.814.265)	B/	47.324.985	B/	-	B/	-	B/	287.284	B/	3.314.229	B/	-	B/	293.422	B/	8.535.450	B/	-	B/	5.942.316	B/	-	B/	856.273	B/	780.579	B/	339.995
Otros costos - servicios administrativos		-		(444.679)		444.679		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-
Otros costos - entregas tardías		751.616		-		693.957		-		-		-		57.659		-		-		-		-		-		-		-		-		-
Otros costos		3.485.533		(2.978)		1.585.286		-		389.204		221.237		197.888		25.022		732.998		81.826		115.894		106.412		17.961		5.961		8.822		-
Otros costos - depreciación comodatos		4.265.519		-		2.574.789		-		-		24.961		384.139		-		834.112		-		328.513		-		73.350		45.655		-		-
Proyecto Hemodiálisis CSS No.2		1.158.873		-		905.226		-		-		253.647		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-
Proyecto anestesia		233.584		-		233.584		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-
Costos contratos de mantenimientos		3.557.038		-		2.347.567		-		-		9.766		58.928		-		658.759		-		482.018		-		-		-		-		-
Servicios técnicos		1.051		-		-		-		-		-		805		-		-		-		-		-		-		-		-		246
Suministros varios		37.832		-		29.096		-		8.004		459		86		-		-		-		-		-		187		-		-		-
Garantía Promed		673.523		-		431.688		-		-		-		21.550		-		96.582		-		93.491		-		3.482		26.730		-		-
Manejo de garantía y calibración de equipos		99.437		-		59.349		-		-		-		7.492		-		9.249		-		20.454		-		-		947		-		1.946
Costos no deducibles		28.347		-		27.547		-		-		680		-		-		-		-		-		-		120		-		-		-
<b>Totales</b>	B/	<b>76.152.621</b>	B/	<b>(6.261.922)</b>	B/	<b>56.657.753</b>	B/	-	B/	-	B/	<b>397.208</b>	B/	<b>798.034</b>	B/	<b>3.985.117</b>	B/	<b>318.444</b>	B/	<b>10.924.809</b>	B/	<b>81.826</b>	B/	<b>6.982.686</b>	B/	<b>106.412</b>	B/	<b>951.373</b>	B/	<b>859.872</b>	B/	<b>351.009</b>

BT 4

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**CONSOLIDACIÓN DE GASTOS DE OPERACIONES**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	Consolidado		Eliminaciones (Suc. El Salvador)		Promoción Médica, S. A., y PROMED, S. A.	Tropical Medicine Research, S. A.	Corporación Panameña de Franquicias, S. A.	Servicios Técnicos y Proyectos, S. A.	Diagnóstico y Farma, S. A.	Promed, Medical Logistics, S. A.	Promed Medical Care, S. A.	Promoción Médica, S. A. ( El Salvador)			Promoción Médica, S. A. (Costa Rica)	Vanguard Medical Logistics, S. A. (Costa Rica)	Promoción Médica, S. A. (Guatemala)	Latin American Medical Export Inc. (Puerto Rico)	Promoción Médica, S. A. (Honduras)	Latin American Medical Export Inc. (Rep.Dominicana)	Promoción Médica, S. A. (Nicaragua)													
	B/.		B/.									B/.		B/.									B/.		B/.		B/.		B/.		B/.		B/.	
Salarios	B/.	10.548.406	B/.	-	B/.	6.821.801	B/.	-	B/.	14.575	B/.	33.000	B/.	125.147	B/.	129.844	B/.	714.626	B/.	-	B/.	1.266.478	B/.	19.082	B/.	796.765	B/.	61.047	B/.	175.854	B/.	225.937	B/.	164.250
Vacaciones		976.323		-		800.212		-		1.325		13.644		11.376		51.906		9.925		-		64.928		796		8.053		2.517		4.257		7.384		
Décimo tercer mes		1.205.453		-		794.865		-		1.703		13.560		11.456		53.065		58.737		-		129.826		1.592		76.966		25.453		23.063		15.167		
Bonificaciones y aguinaldos		186.715		-		-		-		-		-		-		19.588		-		-		-		-		164.594		2.533		-		-		
Comisiones a colaboradores		3.068.072		-		1.981.345		-		-		117.102		-		441.024		99.626		-		261.079		-		129.390		7.079		16.587		14.840		
Indemnizaciones y preavisos		436.575		-		263.656		-		-		-		8.718		-		1.555		-		84.955		1.019		76.672		-		-		-		
Prestaciones sociales		2.479.751		-		1.597.028		-		2.881		31.022		23.153		108.302		105.815		-		426.105		4.838		106.302		6.275		6.336		19.327		42.367
Otros beneficios		6.804		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		6.804		-		-		-		
Prima de antigüedad		182.105		-		144.364		-		-		-		3.011		-		-		-		-		-		-	-	-	-	16.743		17.987		
Gastos de representación		686.606		-		635.685		-		-		38.438		-		11.700		-		-		-		-		-	-	580		203		-		
Vales alimenticios		193.828		-		177.518		-		-		-		13.170		2.510		630		-		-		-		-	-	-	-	-	-	-	-	
Viajes, transportes y viáticos		1.524.801		-		882.481		-		-		-		12.772		37.349		70.173		-		287.593		2.391		123.465		4.183		53.407		35.529		15.458
Servicios legales y profesionales		1.627.105		(84.000)		1.005.852		130.336		1.350		1.975		2.075		28.071		88.045		640		1.095		208.336		2.980		79.472		15.300		10.407		29.979
Alquiler local		507.354		-		105.471		-		-		-		-		-		70.232		-		86.091		83.384		58.924		25.919		48.071		29.262		
Mercancía dañada		1.441.914		-		720.855		-		-		-		5.583		94.809		94.809		-		384.137		-		158.402		17.443		50.383		10.302		
Flete y acarreo		562.681		-		365.997		-		-		-		79.435		29.627		73.505		-		3.536		5.556		128		399		4.424		74		
Papel sellado, timbres y otros		73.074		-		51.115		10		-		-		46		8		-		-		19.890		-		962		995		48		-		
Propaganda y publicidad		52.368		-		33.453		-		-		-		-		13.350		3.115		-		-		-		895		-		1.555		-		
Seguros y fianzas		727.070		-		543.913		-		-		-		-		42		49.033		-		81.564		2.670		32.772		9.886		5.244		1.946		
Correo, cables y telex		5.459		-		2.883		-		-		-		-		69		-		-		250		-		1.291		-		966				
Oficina y aseo		197.163		-		85.591		-		-		644		3.369		33.640		33.640		135		18.746		2.151		7.255		10.263		12.557		12.971		
Luz, teléfono y agua		577.078		-		373.385		-		206		469		763		1.753		58.827		-		40.745		-		56.011		115		15.554		17.533		11.717
Reparaciones y mantenimiento		637.583		-		419.562		-		-		-		1.359		62.291		29.676		-		26.581		709		47.212		436		3.744		32.882		13.131
Cargos bancarios		452.728		-		408.484		576		102		139		139		325		364		-		9.783		448		22.445		284		968		3.844		999
Comisión tarjeta de crédito		1.588		-		678		-		-		-		-		-		-		-		910		-		-	-	-	-	-	-	-		
Congresos y seminarios		596.869		-		459.000		-		-		-		-		-		18.806		-		58.637		-		22.103		1.434		9.320		27.569		
Calibración de equipos		37.910		-		26.316		-		-		-		-		-		1.295		-		5.381		-		1.398		1.815		1.705		-		
Servicios administrativos		-		(250.000)		250.000		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	-	-	-	-	-	-		
Depreciaciones		1.259.985		-		1.063.686		-		-		-		3.842		2.891		26.239		-		87.557		23		40.070		333		6.293		17.975		11.076
Amortización del intangible		43.834		-		42.504		-		-		-		-		-		1.330		-		-		-		-	-	-	-	-	-	-		
Impuestos		240.101		-		98.635		800		400		766		1.340		400		66.640		-		4.838		28.731		443		6.065		9.583		13.235		8.225
Placas y revisados		24.248		-		1.667		-		-		-		-		-		-		-		8.939		1.280		362		12.000		-		-		
Donaciones		19.043		-		10.300		-		-		-		-		300		-		-		-		-		-	-	-	-	-	-	8.443		
Atención a clientes y colaboradores		421.480		-		240.465		-		-		25.500		1.852		20.997		19.736		-		45.259		109		39.180		2.606		15.508		10.268		
Entrenamiento del personal		354.030		-		205.792		-		-		-		-		9.306		41.182		-		44.350		-		43.397		-		8.392		1.611		
Muestras de productos		232.701		-		80.027		-		-		-		-		304		14.874		-		108.100		-		12.040		5.855		8.296		3.205		
Suministros		1.002		-		-		-		-		-		-		911		-		-		-		-		-		91		-		-		
Cuotas y suscripciones		313.298		-		303.817		-		-		-		1.500		300		796		-		6.157		-		38		690		-		-		
Alquiler de equipos		57.195		-		22.660		-		-		-		12.250		-		-		-		22.285		-		-	-	-	-	-	-	-		
Docencia especializada		22.770		-		13.559		-		-		-		-		300		-		-		502		-		8.409		-		-	-	-		
Combustible y lubricantes		646.245		-		361.916		-		-		-		-		24.773		62.628		-		80.335		704		60.153		7.352		27.313		21.071		
ITBMS asumido		382.502		-		301.599		94		-		-		-		532		11.915		-		5.516		-		19.959		1.293		-		-		
Registros sanitarios		211.994		-		115.907		-		-		-		225		-		23.303		-		27.841		251		11.312		20.352		440		12.363		
Comisiones por bonos corporativos		89.066		-		89.066		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	-	-	-	-	-			
Uniformes de colaboradores		15.191		-		8.743		-		-		-		-		-		1.408		-		3.004		129		1.408		-		499		-		
Cuentas malas		165.357		-		147.317		-		-		-		-		-		-		-		-		-		3.488		1.677		12.875		-		
Multas y recargos		36.210		-		11.672		70		-		-		1.100		2.689		19.764		-		366		79		-	-	15		455		-		
Gastos no deducible		219.811		-		58.014		689		-		-		11		119		5.343		-		-		-		97.205		8.293		-		50.137		
Gastos legales																																		

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR ACTIVIDAD**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	TOTAL CONSOLIDADO	ELIMINACIONES	COMODATOS Y ALQUILERES	SERVICIO TÉCNICO Y METROLOGÍA	TRADING	DISTRIBUCIÓN
<b>Ingresos</b>						
Ventas netas	B/. 92.554.929	B/. (6.148.265)	B/. 36.721.884	B/. 2.092.847	B/. 17.798.796	B/. 42.089.667
<b>Otros ingresos de operaciones</b>						
Servicios administrativos	-	(444.679)	-	-	-	444.679
Ingresos por proyectos	16.548.321	-	16.548.321	-	-	-
Alquileres	12.719	-	-	-	-	12.719
Reparaciones	1.031.530	-	36.722	402.876	588.930	3.002
Comisiones ganadas	281.841	-	6.940	-	274.901	-
Ingresos por calibración	473.987	-	473.987	473.987	-	(473.987)
Contratos de mantenimiento	9.000.684	-	25.624	9.073.477	45.322	(143.739)
Entrenamientos	58.536	-	57.336	-	-	1.200
Servicios logísticos	11.591	-	-	-	-	11.591
<b>Total de otros ingresos de operaciones</b>	<u>27.419.209</u>	<u>(444.679)</u>	<u>17.148.930</u>	<u>9.950.340</u>	<u>909.153</u>	<u>(144.535)</u>
<b>Total de ingresos</b>	<u>119.974.138</u>	<u>(6.592.944)</u>	<u>53.870.814</u>	<u>12.043.187</u>	<u>18.707.949</u>	<u>41.945.132</u>
<b>Menos: costos</b>	<u>76.152.621</u>	<u>(6.261.922)</u>	<u>35.132.504</u>	<u>3.867.511</u>	<u>14.951.101</u>	<u>28.463.427</u>
<b>Ganancia bruta en ventas</b>	<u>43.821.517</u>	<u>(331.022)</u>	<u>18.738.310</u>	<u>8.175.676</u>	<u>3.756.848</u>	<u>13.481.705</u>
<b>Menos: gastos de operaciones</b>	<u>34.537.899</u>	<u>(334.000)</u>	<u>7.174.853</u>	<u>6.205.587</u>	<u>2.298.027</u>	<u>19.193.432</u>
<b>Ganancia (pérdida) en operaciones</b>	<u>9.283.618</u>	<u>2.978</u>	<u>11.563.457</u>	<u>1.970.089</u>	<u>1.458.821</u>	<u>(5.711.727)</u>
<b>Menos: gastos financieros</b>						
Intereses financieros	3.750.234	-	-	-	-	3.750.234
Intereses - emisión de bonos	957.588	-	-	-	-	957.588
Intereses - arrendamientos financieros	42.021	-	12.523	3.240	-	26.258
<b>Total de gastos financieros</b>	<u>4.749.843</u>	<u>-</u>	<u>12.523</u>	<u>3.240</u>	<u>-</u>	<u>4.734.080</u>
<b>Más: otros ingresos (egresos)</b>						
Intereses ganados	87.874	-	-	-	-	87.874
Ganancia (pérdida) en venta de activo fijo	7.034	(2.978)	2.324	1.299	78	6.311
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda	(65.941)	-	(8.439)	792	(39.482)	(18.812)
Otros	610.702	-	-	-	-	610.702
<b>Total de otros ingresos (egresos)</b>	<u>639.669</u>	<u>(2.978)</u>	<u>(6.115)</u>	<u>2.091</u>	<u>(39.404)</u>	<u>686.075</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta</b>	<u>5.173.444</u>	<u>-</u>	<u>11.544.819</u>	<u>1.968.940</u>	<u>1.419.417</u>	<u>(9.759.732)</u>
<b>Menos: impuesto sobre la renta</b>						
Causado	1.654.079	-	1.654.079	-	-	-
Diferido	(35.299)	-	(35.299)	-	-	-
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	<u>1.618.780</u>	<u>-</u>	<u>1.618.780</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u>3.554.664</u>	<u>-</u>	<u>9.926.039</u>	<u>1.968.940</u>	<u>1.419.417</u>	<u>(9.759.732)</u>
<b>Utilidad neta Promoción Medica, S. A.</b>	<u>3.468.833</u>					
<b>Participación de las utilidades accionistas minoritarios de Promoción Médica, S. A. (Guatemala)</b>	B/. <u>85.831</u>					

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
Panamá, República de Panamá

**COSTOS CONSOLIDADOS POR ACTIVIDAD**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	TOTAL		COMODATOS		SERVICIO		DISTRIBUCIÓN	
	ACUMULADO	ELIMINACIONES	Y ALQUILERES	METROLOGÍA	TRADING			
<b>Costos</b>	B/. 61.860.268	B/ (5.814.265)	B/ 27.387.084	B/ 1.325.940	B/ 12.870.665	B/ 26.090.844		
Otros costos - servicios administrativos	-	(444.679)	-	-	-	444.679		
Otros costos - entregas tardías	751.616	-	159.819	27.912	130.340	433.545		
Otros costos	3.485.533	(2.978)	1.399.322	417.827	522.612	1.148.750		
Otros costos - depreciación comodatos	4.265.519	-	3.277.231	9.182	181.302	797.804		
Proyecto Hemodiálisis CSS No.2	1.158.873	-	488.903	668.487	-	1.483		
Proyecto Anestesia	233.584	-	232.800	-	-	784		
Servicios PVA	-	-	137.752	-	-	(137.752)		
Costos contratos de mantenimientos	3.557.038	-	159.457	3.042.452	341.457	13.672		
Servicios técnicos	1.051	-	1.778.107	(1.693.944)	552.875	(635.987)		
Suministros varios	37.832	-	29.528	6.033	-	2.271		
Garantía Promed	673.523	-	67.235	9.234	312.376	284.678		
Manejo de garantía y calibración de equipos	99.437	-	14.466	54.388	39.474	(8.891)		
Costos no deducibles	28.347	-	800	-	-	27.547		
<b>Total de costos</b>	<b>B/. 76.152.621</b>	<b>B/ (6.261.922)</b>	<b>B/ 35.132.504</b>	<b>B/ 3.867.511</b>	<b>B/ 14.951.101</b>	<b>B/ 28.463.427</b>		

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**

Panamá, República de Panamá

**GASTOS DE OPERACIONES CONSOLIDADOS POR ACTIVIDAD**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

Gastos de operaciones	TOTAL		COMODATOS		SERVICIO		TRADING	DISTRIBUCIÓN			
	ACUMULADO	ELIMINACIONES	Y ALQUILERES	METROLOGÍA	TÉCNICO Y						
Salarios	B/. 10.548.406	B/.	B/.	1.695.459	B/.	2.925.906	B/.	671.740	B/.	5.255.301	
Vacaciones	976.323	-	-	207.949	-	229.313	-	64.490	-	474.571	
Décimo tercer mes	1.205.453	-	-	246.251	-	293.434	-	89.602	-	576.166	
Bonificaciones y aguinaldos	186.715	-	-	9.520	-	38.200	-	8.984	-	130.011	
Comisiones a colaboradores	3.068.072	-	-	1.040.099	-	432.184	-	340.166	-	1.255.623	
Indemnizaciones y preavisos	436.575	-	-	31.912	-	58.303	-	21.057	-	325.303	
Seguro social patronal	2.084.289	-	-	416.287	-	503.354	-	143.536	-	1.021.112	
Seguro educativo patronal	234.141	-	-	56.887	-	56.848	-	17.847	-	102.559	
Riesgos profesional	161.321	-	-	39.232	-	36.271	-	9.388	-	76.430	
Otros beneficios	6.804	-	-	5.624	-	29.703	-	14.784	-	(43.307)	
Prima de antigüedad	182.105	-	-	20.116	-	8.951	-	3.874	-	149.164	
Gastos de representación	686.606	-	-	87.999	-	187.864	-	22.100	-	388.643	
Vales alimenticios	193.828	-	-	23.165	-	34.740	-	1.979	-	133.944	
Servicios profesionales	1.627.105	(84.000)	-	367.892	-	57.501	-	72.285	-	1.213.427	
Transporte y viático - local	712.994	-	-	258.149	-	172.156	-	78.294	-	204.395	
Transporte y viático - exterior	811.807	-	-	277.565	-	104.491	-	81.748	-	348.003	
Alquiler local	507.354	-	-	89.611	-	8.238	-	24.130	-	385.375	
Papel sellado y timbres	73.074	-	-	6.388	-	4.601	-	226	-	61.859	
Cuotas y suscripciones	313.298	-	-	17.909	-	12.824	-	3.605	-	278.960	
Propaganda y publicidad	52.368	-	-	4.990	-	563	-	3.654	-	43.161	
Seguros y fianzas	727.070	-	-	177.549	-	93.753	-	50.554	-	405.214	
Combustibles y lubricantes	646.245	-	-	143.862	-	201.332	-	56.098	-	244.953	
Correos, cable y telex	5.459	-	-	1.511	-	464	-	540	-	2.944	
Útiles de oficina	160.155	-	-	37.503	-	29.334	-	17.880	-	75.438	
Tasa de aseo y agua	15.343	-	-	-	-	-	-	-	-	15.343	
Teléfono y fax	304.584	-	-	40.797	-	48.206	-	16.287	-	199.294	
Cargos bancarios	452.728	-	-	4.587	-	2.525	-	3.043	-	442.573	
Cuentas malas	165.357	-	-	-	-	-	-	-	-	165.357	
Electricidad	257.151	-	-	-	-	-	-	14.492	-	242.659	
Amortización del intangible	43.834	-	-	271	-	326	-	137	-	43.100	
Deprec. de edificios	144.311	-	-	-	-	-	-	-	-	144.311	
Deprec. mobiliario y equipo de oficina	510.168	-	-	31.445	-	33.714	-	10.358	-	434.651	
Amortización de mejoras	96.922	-	-	-	-	-	-	-	-	96.922	
Deprec. equipo rodante	146.707	-	-	9.590	-	8.600	-	-	-	128.517	
Deprec. herramientas y equipo pequeño	136.848	-	-	27.819	-	96.145	-	6.769	-	6.115	
Deprec. maquinaria y equipo	225.029	-	-	37.967	-	33.061	-	9	-	153.992	
Art. y acc. computadora	53.189	-	-	1.337	-	2.301	-	493	-	49.058	
Reparación y mantenimiento equipo	138.318	-	-	67.137	-	3.345	-	1.690	-	66.146	
Herramientas e instrumentos	42.482	-	-	5.252	-	19.630	-	629	-	16.971	
Rep. y mantenimiento equipo rodante	252.772	-	-	46.065	-	83.015	-	13.744	-	109.948	
Rep. y mantenimiento local	150.822	-	-	1.219	-	896	-	-	-	148.707	
Donaciones	19.043	-	-	-	-	-	-	-	-	19.043	
Entrenamientos local	112.230	-	-	13.828	-	14.884	-	8.843	-	74.675	
Entrenamientos exterior	233.862	-	-	22.254	-	121.706	-	42.235	-	47.667	
Suministros	1.002	-	-	456	-	1.412	-	-	-	(866)	
Gastos legales	128.461	-	-	44.008	-	4.168	-	6.990	-	73.295	
Calibración de equipo	37.910	-	-	24.033	-	27.163	-	-	-	(13.286)	
Aseo y limpieza	37.008	-	-	(7.008)	-	10.043	-	600	-	33.373	
Servicios administrativos	-	(250.000)	-	-	-	-	-	-	-	250.000	
Subtotales pasan al anexo No. 8 (Continuación)	B/. 29.313.648	B/.	(334.000)	B/.	5.634.486	B/.	6.031.468	B/.	1.924.880	B/.	16.056.814

**PROMOCIÓN MÉDICA, S. A. y SUBSIDIARIAS**  
Panamá, República de Panamá

**GASTOS DE OPERACIONES CONSOLIDADOS POR ACTIVIDAD**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	TOTAL		COMODATOS Y ALQUILERES		SERVICIO TÉCNICO Y METROLOGÍA		TRADING	DISTRIBUCIÓN
	ACUMULADO	ELIMINACIONES						
Subtotales vienen del anexo No. 8	B/. 29.313.648	B/. (334.000)	B/. 5.634.486	B/. 6.031.468	B/. 1.924.880	B/. 16.056.814		
Placas y revisados	24.248	-	1.238	-	351	22.659		
Comisiones por bonos corporativos	89.066	-	-	-	2.604	86.462		
Comisión tarjetas créditos	1.588	-	40	-	-	1.548		
Docencia especializada	22.770	-	12.631	-	-	10.139		
Alquiler de equipos	57.195	-	10.419	5.097	4.620	37.059		
Registros sanitarios	211.994	-	94.825	2.409	12.249	102.511		
Congresos y seminarios	596.869	-	108.547	3.994	115.973	368.355		
Uniformes colaboradores	15.191	-	4.058	4.358	111	6.664		
Muestras de productos	232.701	-	77.074	2.675	16.413	136.539		
Mercancía dañada	1.441.914	-	867.207	20.078	39.012	515.617		
Fletes de mercancía	562.681	-	218.025	61.870	66.607	216.179		
Atención a clientes	179.064	-	59.001	14.249	43.636	62.178		
ITBMS asumido	382.502	-	265	-	41.818	340.419		
Impuesto tasa única	2.477	-	-	-	-	2.477		
Impuesto rótulo	4.797	-	-	-	-	4.797		
Impuesto licencia comercial	131.443	-	-	-	-	131.443		
Impuesto municipal	86.673	-	-	-	-	86.673		
Impuesto inmueble	14.711	-	-	-	-	14.711		
Reclutamiento de personal	7.938	-	-	-	-	7.938		
Multas, recargos e intereses	36.210	-	15.217	644	3.955	16.394		
Atención a colaboradores	242.416	-	49.247	15.044	5.174	172.951		
Faltante de inventario en bodega	439.036	-	19.894	6.610	5.728	406.804		
Gastos no deducibles	219.811	-	-	-	-	219.811		
Otros	220.956	-	2.679	37.091	14.896	166.290		
<b>Total de gastos de operaciones</b>	<b>B/. 34.537.899</b>	<b>B/. (334.000)</b>	<b>B/. 7.174.853</b>	<b>B/. 6.205.587</b>	<b>B/. 2.298.027</b>	<b>B/. 19.193.432</b>		

*Handwritten signature and initials*

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
14 de abril de 2020

### Actualización

#### CALIFICACIÓN\* PROMOCION MEDICA, S.A.

Domicilio	Panamá
Bonos Corporativos	BBB-.pa

(\* La nomenclatura ".pa" refleja riesgos sólo comprobables en Panamá Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones asignadas, ver Anexo I.

Ana Lorena Carrizo  
VP – Senior Analyst / Manager  
[ana.carrizo@moodys.com](mailto:ana.carrizo@moodys.com)

María Gabriela Sedda  
Associate Analyst  
[maria.sedda@moodys.com](mailto:maria.sedda@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

## Promoción Médica, S.A.

### Resumen<sup>1</sup>

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) baja a BBB-.pa, desde BBB.pa, las categorías otorgadas a las distintas Series de Bonos emitidas por Promoción Médica, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Promed o la Compañía), las mismas que se encuentran contempladas bajo los Programas de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15.0 millones y US\$30.0 millones, respectivamente (ver Anexo I).

La baja en las calificaciones obedece a la afectación del flujo de caja del Emisor producto del incremento en el Ciclo de Conversión de Efectivo asociado a un mayor plazo de cobro a sus clientes tanto del sector público como privado, a raíz de las medidas de emergencia tomadas por el Gobierno panameño a fin de contener la rápida propagación del COVID-19 en el país, lo cual afectará el crecimiento estimado para la economía en el 2020, así como el desempeño de diversos sectores<sup>2</sup>. Si bien la presente coyuntura genera una mayor demanda de ciertos equipos médicos que podría resultar favorable para el negocio, se espera que la recepción de flujos por parte de sus clientes se prolongue más tiempo de lo habitual. En ese sentido, el Emisor ha venido registrando una alta volatilidad en el Flujo de Caja Operativo a lo largo de los últimos periodos evaluados, el mismo que si bien logró cerrar en terreno positivo con cifras interinas al 31 de diciembre 2019, continúa afectado por el mayor plazo que toma realizar las cuentas por cobrar, comportamiento que responde a la naturaleza de su modelo de negocio y a las relaciones que mantiene con clientes vinculados al Estado, quienes tienden a cancelar sus cuentas en un período de tiempo más largo, generando la necesidad a la Compañía de financiar su capital de trabajo con fuentes externas de deuda.

Producto de lo señalado anteriormente, Promed se encuentra proponiendo un cambio en los términos y condiciones de las Series C, D, E, F, G, H e I contempladas dentro del Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15.0 millones, así como en las Series A, B, C, D, E y F emitidas bajo el Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$30.0 millones, acogiéndose a lo establecido en el Decreto N° 3-2020 publicado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), el 20 de marzo de 2020. En línea con esto, el pasado 3 de abril, Promed publicó un Hecho de Importancia en donde puso de conocimiento a los tenedores de los Bonos Corporativos que se encuentra solicitando modificaciones a los términos y condiciones de las Series señaladas anteriormente. Los cambios propuestos para todas las Series de ambos Programas incluyen: i) extender por seis meses el plazo de las Series emitidas, en el cual los abonos a capital correspondientes al 30 de junio y 30 de septiembre de 2020 serán acumulados y pagados mediante dos cuotas adicionales posteriores al vencimiento original de cada una de las Series, y ii) incrementar temporalmente la obligación de mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto a 2.50x, desde 2.25x originalmente pactado, por el período comprendido entre el 16 de marzo de 2020 hasta el 15 de marzo de 2021. Es importante señalar que las propuestas de cambios señalados deben ser aprobadas todavía por los tenedores de los Bonos, según se contempla en los documentos de la Emisión.

Otras limitantes del Emisor corresponden a la alta Palanca Contable y Palanca Financiera que ostenta, indicadores que, si bien disminuyen ligeramente respecto al ejercicio 2019, se espera

<sup>1</sup> Moody's Local PA no contó con los Estados Financieros Auditados de Promoción Médica al 31 de diciembre de 2019. Las cifras a las que hace referencia al cierre de 2019 son interinas. Una vez cuente con la información auditada completa del Emisor, emitirá una actualización del Informe de Calificación.

<sup>2</sup> Sugerimos revisar la Nota de Prensa: **ML PA publica comentario sobre el impacto del COVID-19 en los distintos sectores de la economía panameña (25/03/20)**.  
<https://www.moodyslocal.com/resources/res-documents/pa/pressreleases/mlnotaprensacoronaviruscorporativospanama.pdf>



que incrementen a lo largo del presente ejercicio como resultado de la necesidad de la Compañía de recurrir a la toma de deuda para financiar capital de trabajo. Se considera igualmente el hecho que el accionariado de la Empresa se encuentra relativamente concentrada en una sola familia, aunque esto se ve atenuado en parte por el establecimiento de Comités de Control y la existencia de miembros independientes en su Junta Directiva.

A pesar de lo señalado anteriormente, la nueva calificación asignada toma en consideración el posicionamiento de Promed en el negocio de distribución y mantenimiento de equipos médicos, tanto en Panamá como en América Central y el Caribe, a través del manejo de diversas líneas de negocio, situación que permite diversificar sus ventas por tipo de especialidad y país. También pondera de forma positiva, la relación a largo plazo que mantienen con marcas globalmente reconocidas en el campo de la medicina, situación que se ve respaldada por la experiencia y trayectoria de los accionistas y miembros de la Junta Directiva de Promed en la industria de la salud.

Moody's Local PA continuará monitoreando la capacidad de pago del Emisor, así como la evolución de los principales indicadores financieros toda vez que todavía no es posible determinar el efecto final de la pandemia COVID-19 en la economía y en el Ciclo de Conversión de Efectivo de Promed, quien a la fecha se encuentra parcialmente afectado por la ralentización de los cobros al Gobierno y a empresas privadas. Esto último conlleva a que, a la fecha, las nuevas categorías de riesgo asignadas se encuentran bajo presión, pudiendo volver a modificarse en caso se determine un mayor ajuste en el flujo de caja del Emisor.

### **Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación**

- » Mejora sostenida en el Flujo de Caja Operativo de Promed que a su vez se traduzca en una disminución gradual del Ciclo de Conversión de Efectivo, para lo cual será fundamental el levantamiento de las medidas decretadas por el Gobierno para hacer frente a la propagación de la pandemia COVID-19 en el país.
- » Disminución gradual de la Palanca Financiera y Contable del Emisor.
- » Incremento en la escala del negocio, en conjunto con una mayor diversificación de sus ingresos a nivel regional.
- » Establecimiento de mayores Políticas de Gobierno Corporativo.
- » Asignación de garantías reales sobre los instrumentos calificados (mejoradores).

### **Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación**

- » Desmejora significativa en el Ciclo de Conversión de Efectivo, de modo que genere mayor presión sobre el flujo de caja y limite la inversión en infraestructura de capital.
- » Disminución en los indicadores de rentabilidad del negocio.
- » Aumento en los índices de endeudamiento financiero.
- » Pérdida de relaciones con sus principales proveedores y/o clientes que afecte de manera importante los ingresos y/o costos futuros.
- » Aumento en la Palanca Financiera que, además, impacte en el indicador de cobertura del Servicio de Deuda con el EBITDA y Flujo de Caja Operativo, situándolo por debajo de 100%.
- » Incumplimiento del modelo financiero proyectado considerado en la evaluación.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten en la operatividad del negocio.

### **Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación**

- » Ninguna.

## Indicadores Clave

Tabla 1

### PROMOCION MEDICA, S.A.

	Dic-19*	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Activos (US\$/Miles)	125,780	119,031	120,765	117,526	103,012
Ingresos (US\$/Miles)	119,974	110,135	115,613	106,848	98,333
EBITDA (US\$/Miles)	14,868	11,267	18,018	17,793	14,366
Deuda Financiera / EBITDA	4.37	5.69	3.25	2.89	3.02
EBITDA / Gastos Financieros	3.12	2.67	3.93	5.26	4.43
FCO / Servicio de la Deuda	0.50	NA	1.20	NA	1.87

\*Información con Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2019.

Fuente: PROMED / Elaboración: Moody's Local PA

## Desarrollos Recientes

Desde la propagación del COVID-19 a nivel mundial, y ante el Estado de Emergencia Nacional y Cuarentena Total que se encuentra el país, el Gobierno de Panamá, la Superintendencia Bancaria de Panamá (SBP) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) vienen implementando una serie de disposiciones y medidas que tienen como último fin evitar que se rompa la cadena de pagos en la economía, así como preservar la solvencia y liquidez, tanto en el sistema financiero como en los diversos sectores de la economía. Una de las medidas anunciadas al mercado corresponde al Acuerdo N° 3-2020 emitido por la SMV el 20 de marzo de 2020, a través del cual establece medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones de ciertos términos y condiciones de valores de oferta pública. Según señala la SMV, dicho Acuerdo se tomó ante los potenciales efectos en la economía panameña y en los emisores de valores afectados directa o indirectamente producto de la declaración del Estado de Emergencia Nacional a raíz de la propagación de la pandemia COVID-19. El Acuerdo N° 3-2020 se fundamenta en el Artículo 327 del Texto Único y es aplicable a un grupo específico de emisores, quienes quedan exentos del procedimiento y requisitos contemplados en el Acuerdo N° 4-2003 del 11 de abril de 2003. Las disposiciones del nuevo Acuerdo son aplicables a la oferta pública de valores registrados en la SMV de aquellos emisores que tengan obligaciones de pago que desembolsar frente a los inversionistas, o que tengan condiciones y/o razones financieras que cumplir desde la entrada en vigencia del referido Acuerdo, es decir, desde el 20 de marzo de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2020.

En línea con señalado en el párrafo anterior, Promed se encuentra solicitando un cambio en los términos y condiciones de las Series C, D, E, F, G, H e I contempladas dentro del Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15.0 millones, así como a las Series A, B, C, D, E y F emitidas bajo el Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$30.0 millones, acogiéndose a lo establecido en el Decreto N° 3-2020 señalado en el párrafo anterior. Para ello, emitió un Hecho de Importancia el 3 de abril de 2020, dando a conocer a los tenedores de los Bonos la solicitud propuesta de modificaciones a los términos y condiciones. Los cambios propuestos para todas las Series de ambos Programas incluyen: i) extender por seis meses el plazo de las Series emitidas, en el cual los abonos a capital correspondientes al 30 de junio y 30 de septiembre de 2020 serán acumulados y pagados mediante dos cuotas adicionales posteriores al vencimiento original de cada una de las Series, y ii) incrementar temporalmente la obligación de mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto a 2.50x, desde 2.25x originalmente pactado, por el período comprendido entre el 16 de marzo de 2020 hasta el 15 de marzo de 2021. Es importante señalar que las propuestas de cambios señalados deben ser aprobadas todavía por los tenedores de los Bonos, según se contempla en los documentos de la Emisión.

## PROMOCION MEDICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Dic-19*	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>125,780</b>	<b>119,031</b>	<b>120,765</b>	<b>117,526</b>	<b>103,012</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	7,034	7,316	20,369	7,635	12,320
Cuentas por Cobrar, Netas	48,793	43,514	37,120	47,256	34,161
Inventario	36,621	36,472	33,472	33,909	27,014
<b>Activo Corriente</b>	<b>98,923</b>	<b>93,070</b>	<b>97,366</b>	<b>93,777</b>	<b>78,198</b>
Inmuebles, Planta y Equipo, neto	17,611	17,667	16,065	17,528	20,012
Derecho de llave y Plusvalía	1,618	1,660	1,703	1,751	1,794
<b>Activo No Corriente</b>	<b>26,857</b>	<b>25,961</b>	<b>23,399</b>	<b>23,750</b>	<b>24,814</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>90,029</b>	<b>86,581</b>	<b>88,185</b>	<b>89,613</b>	<b>79,807</b>
Préstamos Bancarios de Corto Plazo y Sobregiro	49,576	44,585	37,963	31,330	31,749
Porción Corriente Deuda a Largo Plazo	6,939	7,210	7,256	7,731	3,239
Cuentas por pagar	16,794	15,755	21,643	27,875	26,059
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>80,343</b>	<b>72,815</b>	<b>73,305</b>	<b>74,193</b>	<b>68,226</b>
Porción No Corriente de la Deuda a Largo Plazo	8,462	12,260	13,259	12,388	8,444
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>9,686</b>	<b>13,766</b>	<b>14,880</b>	<b>15,419</b>	<b>11,581</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>35,751</b>	<b>32,450</b>	<b>32,580</b>	<b>27,914</b>	<b>23,204</b>
Capital Social	6,015	6,015	6,015	6,015	6,015
Utilidad Neta	3,607	1,451	5,421	5,761	4,365
Resultados Acumulados	24,155	23,010	19,171	14,164	10,885

\*Información tomada de Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2019.

### Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-19*	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos	119,974	110,135	115,613	106,848	98,333
Costos Operativos	(76,151)	(70,865)	(71,894)	(66,917)	(63,749)
<b>Margen Operativo</b>	<b>43,823</b>	<b>39,270</b>	<b>43,718</b>	<b>39,931</b>	<b>34,583</b>
Gastos de Operación y Mantenimiento	(34,524)	(33,064)	(31,869)	(29,101)	(25,835)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>9,299</b>	<b>6,206</b>	<b>11,849</b>	<b>10,829</b>	<b>8,749</b>
Gastos Financieros	(4,770)	(4,225)	(4,586)	(3,384)	(3,243)
<b>Utilidad Antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>5,169</b>	<b>2,407</b>	<b>7,445</b>	<b>7,757</b>	<b>6,327</b>
Impuesto a la Renta, Neto	(1,562)	(956)	(2,024)	(1,995)	(1,962)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,607</b>	<b>1,451</b>	<b>5,421</b>	<b>5,761</b>	<b>4,365</b>

\*Información tomada de Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2019.

## PROMOCION MEDICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-19*	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
<b>SOLVENCIA</b>					
Pasivo / Patrimonio	2.52x	2.67x	2.71x	3.21x	3.44x
Deuda Financiera / Pasivo	0.72x	0.74x	0.66x	0.57x	0.54x
Deuda Financiera / Patrimonio	1.82x	1.97x	1.79x	1.84x	1.87x
Pasivo / Activo	0.72x	0.73x	0.73x	0.76x	0.77x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.89x	0.84x	0.83x	0.83x	0.85x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.11x	0.16x	0.17x	0.17x	0.15x
Deuda Financiera / EBITDA (LTM)	4.37x	5.69x	3.25x	2.89x	3.02x
<b>LIQUIDEZ</b>					
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1.23x	1.28x	1.33x	1.26x	1.15x
Prueba Ácida <sup>1</sup>	0.74x	0.75x	0.83x	0.76x	0.17x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Corriente)	0.09x	0.10x	0.28x	0.10x	0.18x
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente) (US\$ Miles)	18,579	20,255	24,061	19,583	9,972
<b>GESTIÓN</b>					
Gastos Operativos / Ingresos	28.78%	30.02%	27.57%	27.24%	26.27%
Gastos Financieros / Ingresos	3.98%	3.84%	3.97%	3.17%	3.30%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	155.1	146.9	143.0	145.9	130.0
Ciclo de Conversión	251.1	233.5	186.9	178.3	184.0
<b>RENTABILIDAD</b>					
Margen Bruto	36.53%	35.66%	37.81%	37.37%	35.17%
Margen Operativo	7.75%	5.63%	10.25%	10.14%	8.90%
Margen Neto	3.01%	1.32%	4.69%	5.39%	4.44%
ROAA	2.95%	1.21%	4.55%	5.22%	4.58%
ROAE	10.58%	4.46%	17.92%	22.54%	20.23%
<b>GENERACIÓN</b>					
FCO (US\$ Miles)	5,907	(7,911)	14,216	(7,307)	12,091
FCO anualizado (US\$ Miles)	5,907	(7,911)	14,216	(7,307)	12,091
EBITDA (US\$ Miles)	14,868	11,267	18,018	17,793	14,366
EBITDA LTM (US\$ Miles)	14,868	11,267	18,018	17,793	14,366
Margen EBITDA	12.39%	10.23%	15.59%	16.65%	14.61%
<b>COBERTURAS</b>					
EBITDA / Gastos Financieros (LTM)	3.12x	2.67x	3.93x	5.26x	4.43x
EBITDA / Servicio de Deuda (LTM)	1.27x	1.02x	1.52x	1.60x	2.22x
FCO / Gastos Financieros (LTM)	1.24x	NA	3.10x	NA	3.73x
FCO / Servicio de Deuda (LTM)	NA	NA	1.20x	NA	1.87x

\* Información tomada de Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2019.

<sup>1</sup>Prueba Ácida = (Activo Corriente - Inventarios - Gastos Pagados por Anticipado) / Pasivo Corriente

## Anexo I

## Historia de Calificación

## Promoción Médica, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.19)*	Calificación Actual (al 31.12.19)	Definición de la Categoría Actual
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$15.0 millones) Series C, D, E, F, G, H e I	BBB.pa	(modificada) BBB-.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$30.0 millones) Series A, B, C, D, E y F	BBB.pa	(modificada) BBB-.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores

\*Sesión de Comité del 14 de octubre de 2019.

## Anexo II

## Detalle de los Instrumentos Calificados

## Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US\$15.0 millones

Serie	C	D	E	F	G
Monto máximo por Emisión:	US\$4.1 MM	US\$1.0 MM	US\$3.5 MM	US\$5.2 MM	US\$1.1 MM
Saldo 31/12/19:	US\$0.554 MM	US\$0.167MM	US\$0.875MM	US\$1.9 MM	US\$0.416 MM
Plazo:	4 años	4 años	4 años	4 años	4 años
Tasa:	Libor 3M + 4% mínimo 6.00%				
Fecha de Emisión:	30-Jun-16	16-Agos-16	15-Dic-16	15-May-17	30-Jun-17
Pago de Interés:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de Capital:	Amortización del 6.25% cada trimestre				
Redención Anticipada:	A opción del emisor, total o parcialmente				
Resguardos:	Razón de Deuda Financiera / Patrimonio $\leq$ 2.25 veces				

Serie	H	I
Monto máximo por Emisión:	US\$0.9 MM	US\$1.3 MM
Saldo 31/12/19:	US\$0.416MM	US\$0.719MM
Plazo:	4 años	4 años
Tasa:	Libor 3M + 4% mínimo 6.00%	
Fecha de Emisión:	29-Sept-17	29-Dic-17
Pago de Interés:	Trimestral	Trimestral
Pago de Capital:	Amortización del 6.25% cada trimestre	
Redención Anticipada:	A opción del emisor, Total o parcialmente	
Resguardos:	Razón de Deuda Financiera / Patrimonio $\leq$ 2.25 veces	

## Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US\$30.0 millones

Serie	A	B	C	D	E
Monto máximo por Emisión:	US\$3.0 MM	US\$2.4 MM	US\$1.0 MM	US\$2.2 MM	US\$1.0 MM
Saldo al 31/12/19:	US\$1.7 MM	US\$1.5 MM	US\$1.0 MM	US\$1.8 MM	US\$0.887MM
Plazo:	4 años	4 años	2 años	4 años	4 años
Tasa:	Libor 3M + 4% mínimo 6.00%		6.00%	Libor 3M + 4% mínimo 6.00%	
Fecha de emisión:	30-May-18	06-Agos-18	12-Oct-18	30-Abr-19	02-Jul-19
Pago de interés:	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Pago de capital:	Amortización 6.25% trimestral		Al Vencimiento	Amortización 6.25% trimestral	
Redención Anticipada:	A opción del emisor, Total o parcialmente				
Resguardos:	Razón de Deuda Financiera / Patrimonio $\leq$ 2.25 veces				

Serie	F
Monto Máximo por Emisión:	US\$3.5 MM
Saldo al 31/12/19:	US\$0.157MM
Plazo:	4 años
Tasa:	Libor 3M + 4% mínimo 6.00%
Fecha de Emisión:	1-Nov-19
Pago de Interés:	Trimestral
Pago de Capital:	Amortización 6.25% trimestral
Redención Anticipada:	Total o parcialmente
Resguardos:	Razón de Deuda Financiera / Patrimonio $\leq$ 2.25 veces

## Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa/en/rating.html?corp>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2019 de Promoción Médica, S.A. Moody's Local PA comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PA no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.





-----DECLARACION JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los veintisiete (27) días del mes de abril del dos mil veinte (2020), ante mí, **ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), comparecieron personalmente: **GINES SANCHEZ URRUTIA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – cuatrocientos veintitrés – setecientos setenta y dos (8-423-772); y, **JUAN VICENTE GONZÁLEZ**, varón, venezolano, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número E-ocho-uno siete ocho dos cinco ocho ( E-8-178258), Gerente General y Director Financiero, respectivamente de **PROMOCION MÉDICA, S. A. (PROMED, S.A.)**, sociedad anónima debidamente inscrita a Folio siete mil novecientos treinta y dos (7932), Rollo trescientos doce (312), Imagen treinta y cuatro (34), de la Sección de Mercantil del Registro Público de Panamá, a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho – dos cero cero cero (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), modificado por el Acuerdo diez-dos cero cero uno (10-2001) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), el Acuerdo No. siete-dos cero cero dos (7-2002) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), el Acuerdo tres-dos cero cero cinco (3-2005) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005), y el Acuerdo seis – dos cero uno uno (6-2011) de doce (12) de agosto de dos mil once (2011) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo fiscal al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019) de **PROMOCION MÉDICA, S. A. (PROMED, S.A.)**.-----

- a. Que a sus juicios los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deben ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----
- b. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de

1 las operaciones de **PROMOCION MÉDICA, S. A. (PROMED, S.A.)**, para el período terminado al  
2 treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019).-----

3 Que los firmantes:-----

4 d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----

5 d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de  
6 importancia sobre **PROMOCION MÉDICA, S. A. (PROMED, S.A.)**, sean hechas de su  
7 conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.-----

8 d. 3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de **PROMOCION MÉDICA, S.A.**  
9 **(PROMED, S.A.)**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.---

10 d. 4. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles  
11 internos con base a las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

12 e. Que cada uno de los firmantes ha revelados a los auditores de **PROMOCION MÉDICA, S. A.**  
13 **(PROMED, S.A.)**, lo siguiente:-----

14 e. 1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles  
15 internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **PROMOCION MÉDICA, S. A.**  
16 **(PROMED, S.A.)**, para registrar, procesar y reportar información financiera e indicado a los auditores  
17 cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

18 e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que  
19 ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **PROMOCION MÉDICA, S.**  
20 **A. (PROMED, S.A.)**.-----

21 f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios  
22 significativos en los controles internos de **PROMOCION MÉDICA, S. A. (PROMED, S.A.)**, o  
23 cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la  
24 fecha de su evaluación. Incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias  
25 o debilidades de importancia dentro de la empresa. –Esta declaración la hacemos para ser presentada  
26 ante la Superintendencia de Mercado de Valores. –Dicho documento se transcribe en la copia de este  
27 instrumento.-----

28 -----  
29 Leída como le fue esta declaración al compareciente, la encontré conforme, le impartió su aprobación  
30 y se firma en presencia de los testigos instrumentales VIRGINIA ITZEL FERRAN MONTOYA, con



REPÚBLICA DE PANAMÁ

REPUBLICA DE PANAMA

27/04/20

8:00



NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

1 cédula de identidad personal número ocho-setecientos setenta y tres-doscientos dos (8-773-202) y  
2 JORGE EDUARDO JARAMILLO, con cédula de identidad personal número cuatro- doscientos  
3 veintiocho – cinco (4-228-5), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco  
4 y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos  
5 para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

LOS DECLARANTES:

GINÉS SÁNCHEZ URRUTIA

Gerente General

Cédula número 8-423-772

JUAN VICENTE GONZÁLEZ

Director Financiero

Cédula número E-8-178258

LOS TESTIGOS:

VIRGINIA ITZEL FERRAN MONTOYA

Cédula número 8-773-202

JORGE EDUARDO JARAMILLO

Cédula número 4-228-5



Erick Barciela Chambers  
Notario Público Octavo