

SEGUROS



Informe del Auditor Independiente y Estados financieros separados



31 de diciembre de 2025



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

Seguros Suramericana, S. A.

Contenido

31 de diciembre de 2025

	Página
Informe del auditor independiente	1 - 4
Estados financieros separados	
Estado separado de situación financiera	5
Estado separado de resultados y otros resultados integrales	6
Estado separado de cambios en el patrimonio	7
Estado separado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros separados	9 - 124



Informe del auditor independiente

A la Junta Directiva y Accionista de
Seguros Suramericana, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Nuestra opinión

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

Lo que hemos auditado

Los estados financieros separados de la Compañía comprenden:

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

Fundamento para la opinión

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

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

Independencia

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

Otros asuntos

Los estados financieros separados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron auditados por otros auditores que expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 23 de abril de 2025.

Responsabilidad de la Gerencia y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe del auditor independiente es Edereth Barrios con número de idoneidad de contador público autorizado No.0304-2004.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Edereth Barrios, Socio; Vladimir Batista Yañez, Socio y Alejandra Montenegro, Gerente Senior.

PricewaterhouseCoopers

30 de junio de 2026

Panamá, República de Panamá

Edereth Barrios

Edereth Barrios

CPA 0304-2004



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

	Notas	2025	2024 (Reexpresado)	1 de enero 2024 (Reexpresado)
Activos				
Efectivo	10	2,474,199	6,853,319	7,183,693
Inversiones y otros activos financieros, neto	11	114,468,460	107,110,911	102,319,852
Activo por contratos de seguro	9,12	1,312,626	270,294	631,483
Activo por contratos de reaseguro	12	33,725,491	16,527,153	21,446,832
Cuentas por cobrar, neto	9,13	21,290,640	20,691,445	17,151,339
Propiedades, mobiliarios, equipo y mejoras, neto	14	29,253,126	29,981,051	30,144,971
Activos intangibles, neto	15	28,626,128	28,524,323	25,094,971
Propiedades de inversión	16	1,328,280	1,229,836	1,176,494
Impuesto pagado por anticipado		3,717,364	3,717,364	3,717,364
Activo por derecho de uso	18	352,175	725,897	1,390,868
Otros activos	9,17	2,084,030	2,116,003	1,697,696
Total de activos		<u>238,632,519</u>	<u>217,747,596</u>	<u>211,955,563</u>
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos				
Provisión sobre contratos de seguros	12	133,768,184	121,793,099	118,747,289
Provisión sobre contratos de reaseguros	12	2,632	4,892	35,734
Otras cuentas y obligaciones por pagar:				
Reaseguros		16,964,164	890,576	2,096,069
Coaseguros		341,162	402,692	284,708
Comisiones corredores		4,389,301	3,505,987	8,868,321
Impuesto sobre la renta diferido	28	1,042,257	1,159,698	1,173,182
Pasivos por arrendamiento	18	378,618	777,810	730,067
Cuentas por pagar	19	12,291,845	11,218,320	11,143,671
Otros pasivos	20	7,115,129	3,381,963	222,571
Total de otras cuentas y obligaciones por pagar		<u>42,522,476</u>	<u>21,337,046</u>	<u>24,518,589</u>
Total de pasivos		<u>176,293,292</u>	<u>143,135,037</u>	<u>143,301,612</u>
Patrimonio				
Capital en acciones	21	8,279,280	8,279,280	8,279,280
Utilidades no distribuidas, disponibles		34,277,682	37,895,468	38,146,567
Impuesto complementario		(467,702)	(463,695)	(459,221)
Reservas regulatorias	22	19,123,047	22,339,350	17,398,932
Otros resultados integrales		1,126,920	6,562,156	5,298,393
Total de patrimonio		<u>62,339,227</u>	<u>74,612,559</u>	<u>68,663,951</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>238,632,519</u>	<u>217,747,596</u>	<u>211,965,563</u>

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



**Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024 (Reexpresado)
Ingresos por servicios de seguro	23	171,810,111	162,008,595
Gastos por servicios de seguro	24	(138,385,502)	(114,419,870)
Resultado neto por contratos de reaseguro	25	(14,237,045)	(22,452,373)
Resultado del servicio de seguro		<u>19,187,564</u>	<u>25,136,352</u>
Ingresos por intereses de inversiones financieras		6,890,632	6,278,635
Pérdida neta, por deterioro de activos financieros		(1,255,658)	(243,255)
Retorno de inversiones		<u>5,634,974</u>	<u>6,035,380</u>
Gastos financieros netos, de contratos de seguro		(7,805,964)	(6,309,389)
Ingresos financieros netos, de contratos de reaseguro		<u>766,781</u>	<u>715,778</u>
Resultado financiero, neto		<u>(1,404,209)</u>	<u>441,769</u>
Otros ingresos		1,233,719	1,412,627
Gastos generales y administrativos	26, 27	(26,546,539)	(21,729,809)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto		<u>(7,529,465)</u>	<u>5,260,939</u>
Impuesto sobre la renta	28	<u>635,040</u>	<u>(631,966)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(6,894,425)</u>	<u>4,628,973</u>
<i>Otros resultados integrales</i>			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a resultados			
Plan de beneficios a empleados		<u>(295,520)</u>	<u>52,502</u>
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Instrumentos financieros a VRORI		6,031,278	(1,662,190)
Superávit por revaluación de propiedades, neto		1,387,363	15,097
Costo financiero neto de los contratos de seguro		(12,498,021)	2,918,700
		<u>(5,079,380)</u>	<u>1,271,607</u>
Total de otros resultados integrales		<u>(5,374,900)</u>	<u>1,324,109</u>
(Pérdida) utilidad neta integral		<u>(12,269,325)</u>	<u>5,953,082</u>

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



Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

	Notas	Capital en Acciones	Utilidades no Distribuidas, Disponibles	Impuesto Complementario	Fondo de Reserva Legal	Reserva para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos	Total de Reservas de Regulatorias	Superávit por Revaluación Neto	Reserva de Valor Razonable de Inversiones	Beneficios a Empleados	Reservas Financieras de Seguros	Total de Otros Resultados Integrales	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024		8,279,280	31,352,049	(459,221)	4,139,640	29,989,443	34,129,083	11,514,210	(15,346)	(91,895)	-	11,406,969	84,708,160
Ajuste por corrección	31	-	(995,944)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(995,944)
Efecto de adopción NIIF 17 contratos de seguros	33	-	7,790,460	-	-	(16,730,152)	(16,730,152)	-	(6,108,573)	-	-	(6,108,573)	(15,048,265)
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2024		8,279,280	38,146,565	(459,221)	4,139,640	13,259,291	17,398,931	11,514,210	(6,123,919)	(91,895)	-	5,298,396	68,663,951
Resultados integrales reexpresado													
Utilidad neta		-	4,628,973	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,628,973
Otros resultados integrales													
Cambio actuarial en beneficios a empleados		-	-	-	-	-	-	-	-	52,502	-	52,502	52,502
Cambio en el valor razonable de inversiones		-	-	-	-	-	-	-	(1,662,190)	-	-	(1,662,190)	(1,662,190)
Cambio en la revaluación de propiedades, neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-	15,097	-	-	-	15,097	15,097
Transferencia de depreciación de superávit por revaluación de propiedades		-	60,349	-	-	-	-	(60,349)	-	-	-	(60,349)	-
Costo financiero neto de los contratos de seguro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,918,700	2,918,700	2,918,700
Total de otros resultados integrales		-	60,349	-	-	-	-	(45,252)	(1,662,190)	52,502	2,918,700	1,263,760	1,324,109
Total de resultados integrales del período reexpresado		-	4,689,322	-	-	-	-	(45,252)	(1,662,190)	52,502	2,918,700	1,263,760	5,953,082
Transacciones con los propietarios													
Contribuciones y distribuciones													
Impuesto complementario		-	-	(4,474)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,474)
Transferencia a reservas catastróficas y de desviaciones estadísticas	22	-	(4,940,419)	-	-	4,940,419	4,940,419	-	-	-	-	-	-
Total de contribuciones y distribuciones		-	(4,940,419)	(4,474)	-	4,940,419	4,940,419	-	-	-	-	-	(4,474)
Saldo al 31 de diciembre de 2024 reexpresado		8,279,280	37,895,468	(463,695)	4,139,640	18,199,710	22,339,350	11,468,958	(7,786,109)	(39,393)	2,918,700	6,562,156	74,612,559
Saldo al 1 de enero de 2025		8,279,280	37,895,468	(463,695)	4,139,640	18,199,710	22,339,350	11,468,958	(7,786,109)	(39,393)	2,918,700	6,562,156	74,612,559
Resultados integrales del período													
Pérdida neta		-	(6,894,425)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,894,425)
Otros resultados integrales													
Cambio actuarial en beneficios a empleados		-	-	-	-	-	-	-	-	(295,520)	-	(295,520)	(295,520)
Cambio en el valor razonable de inversiones		-	-	-	-	-	-	-	6,031,278	-	-	6,031,278	6,031,278
Cambio en la revaluación de propiedades, neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-	1,387,363	-	-	-	1,387,363	1,387,363
Transferencia de depreciación de superávit por revaluación de propiedades		-	60,336	-	-	-	-	(60,336)	-	-	-	(60,336)	-
Costo financiero neto de los contratos de seguro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,488,021)	(12,488,021)	(12,488,021)
Total de otros resultados integrales		-	60,336	-	-	-	-	1,327,027	6,031,278	(295,520)	(12,488,021)	(5,435,236)	(5,374,900)
Total de resultados integrales del período		-	(6,834,089)	-	-	-	-	1,327,027	6,031,278	(295,520)	(12,488,021)	(5,435,236)	(12,269,323)
Transacciones con los propietarios													
Contribuciones y distribuciones													
Impuesto complementario		-	-	(4,007)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,007)
Transferencia a reservas catastróficas y de desviaciones estadísticas	22	-	3,216,303	-	-	(3,216,303)	(3,216,303)	-	-	-	-	-	-
Total de contribuciones y distribuciones		-	3,216,303	(4,007)	-	(3,216,303)	(3,216,303)	-	-	-	-	-	(4,007)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		8,279,280	34,277,682	(467,702)	4,139,640	14,983,407	19,123,047	12,795,985	(1,754,831)	(334,913)	(9,579,321)	1,126,920	60,339,227

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



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

	Notas	2025	2024 (Reexpresado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta		(6,894,425)	4,628,973
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	14	1,450,681	1,331,648
Amortización activo intangible	26	3,570,153	1,696,395
Ganancia /pérdida en venta de propiedad, mobiliario y equipo		(22,641)	-
Gasto de intereses	18	51,426	63,092
Descarte de propiedad, mobiliario y equipo	14, 18	1,547,299	-
Descarte de activos intangibles	31	-	178,007
Intereses ganados		(6,890,632)	(6,278,635)
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones		1,255,658	243,255
Cambio en el valor razonable de inversiones con cambio en resultados		(766,781)	(715,778)
Otros costos financieros		7,805,964	6,309,389
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	28	(635,040)	631,966
Provisión para cuentas dudosas	13	879,339	39,233
Deterioro de inversiones	11	16,867	35,120
Provisión para prima de antigüedad	27	229,029	262,195
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Contratos de seguros y reaseguros		9,805,743	7,090,343
Cuentas por cobrar		(599,195)	(9,074,763)
Otros activos	17	31,973	(408,308)
Cuentas por pagar y otros pasivos		111,842	(1,976,050)
Prima de antigüedad de empleados pagada		(378,189)	(214,289)
Rendimientos cobrados		6,234,126	5,935,791
Fondo de cesantía, neto de retiros		111,962	(97,822)
Impuesto a las ganancias pagado		-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		16,915,158	9,679,762
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores y otras inversiones	11	(38,843,833)	(70,764,277)
Producto de la venta de acciones y bonos		998,811	658,025
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipada	11	34,128,428	69,551,115
Cambio en depósitos a plazo fijo	11	(11,664,404)	(2,944,506)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo	14, 18	(1,580,235)	(763,662)
Capitalización de activos intangibles		(3,588,322)	(5,376,884)
Producto de la compra de propiedad de inversión	16	(72,500)	-
Préstamos por cobrar		27,734	15,085
Adecuaciones Activo Fijo		(152,420)	-
Producto de la venta de mobiliario y equipo		22,641	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(20,724,099)	(9,625,104)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de arrendamiento	18	(276,712)	(380,558)
Producto de nuevo préstamo	20	5,000,000	-
Pago de préstamos y obligaciones financieras		(5,289,460)	-
Impuesto complementario		(4,007)	(4,474)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(570,179)	(385,032)
Disminución neta en el efectivo		(4,379,120)	(330,374)
Efectivo al inicio del año		6,853,319	7,183,693
Efectivo al final del año	10	2,474,199	6,853,319

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



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

1. Entidad que Reporta

Seguros Suramericana, S. A. (en adelante, la "Compañía"), constituida bajo las leyes de la República de Panamá, es una compañía de seguros autorizada para operar en el territorio panameño. La Compañía tiene como actividad principal la suscripción, emisión y administración de contratos de seguros y fianzas, ofreciendo soluciones de aseguramiento y gestión de riesgos para personas y empresas.

La Compañía comercializa productos de seguros en los ramos de automóviles, incendio y líneas aliadas, transporte, responsabilidad civil, ramos técnicos, vida individual, vida colectivo, salud y fianzas, a través de corredores, canales de comercialización y venta directa.

Desde 1978 existía Interoceánica de Seguros, S. A., la cual mediante Escritura Pública No. 6034 de fecha 5 de agosto de 2010 cambió su razón social, adoptando el nombre de Seguros Suramericana, S. A. (Seguros SURA como nombre comercial).

La Compañía es una subsidiaria 100% de Suramericana, S. A., sociedad constituida en la República de Colombia, la cual a su vez es controlada por Grupo de Inversiones Suramericana S. A., con una participación accionaria de 81.13%. Las operaciones de la Compañía son reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de conformidad con la Ley No.12 de 3 de abril de 2012 y demás disposiciones aplicables al sector asegurador.

La oficina principal de Seguros Suramericana, S. A. se encuentra ubicada en la Calle Aquilino de la Guardia y calle 47, Plaza Marbella, Edificio Seguros Sura, Torre 2.

2. Base de Contabilidad

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF. Estos son los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y se ha aplicado la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los cambios relacionados a las políticas contables materiales y una explicación de la transición se describen en la Nota 7. El detalle de las políticas contables materiales, se describen en la Nota 8. Los estados financieros separados fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 30 de junio de 2026.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

3. Estados Financieros Separados

Estos estados financieros separados, han sido emitidos de forma separada conforme lo establecido por la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, en consideración de los siguientes aspectos:

- La Compañía ha informado a sus accionistas que no presentarán estados financieros consolidados, y sus accionistas no han manifestado objeción a ello;
- Los instrumentos de deuda o de patrimonio de la Compañía no se negocian en un mercado público;
- La Compañía no registra, ni está en proceso de hacerlo, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo, de instrumento en un mercado público; y
- Suramericana, S. A. está registrada bajo las leyes de Colombia, elabora estados financieros consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, que están disponibles en la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones del Corporativo para sus accionistas y público en su oficina principal, ubicada en la ciudad de Medellín, Colombia.

4. Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados están expresados en balboas (B/.), 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 propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

5. Bases para la Preparación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados son preparados sobre la base del costo histórico y costo amortizado, exceptuando algunos activos financieros, y activos no financieros medidos al valor razonable, así como el cumplimiento de los flujos de efectivo en la determinación del margen de servicio contractual (en adelante “CSM”, por sus siglas en inglés), para los contratos de seguro de vida, siguiendo los lineamientos permitidos por las Normas de Contabilidad NIIF. Las áreas que implican un mayor grado de criterio o complejidad, o aquellas en las que las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros separados, se detallan en la Nota 6.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

6. Juicios, Estimaciones y Supuestos Materiales de Contabilidad

De conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF se requiere para la preparación de los estados financieros separados que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos materiales que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos materiales podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros. Los estados separados de resultados integrales reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los principales supuestos materiales en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros separados que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros separados del próximo año, se presenta a continuación:

- *Notas 11 y 12 - Medición del Valor Razonable, para los Insumos Claves no Observables.*
Durante el 2026, los resultados reales podrían diferir de manera relevante respecto de los supuestos utilizados en la medición de los contratos de seguro y reaseguro, debido a desviaciones en la experiencia observada frente a la esperada. Dichas diferencias pueden originarse en cambios en el comportamiento de los asegurados, en la evolución efectiva de la siniestralidad, en los niveles reales de gastos, así como en variaciones en las condiciones financieras y de mercado. En la medida en que estas desviaciones se relacionen con servicios futuros, su efecto se reflejará principalmente mediante ajustes al margen de servicio contractual (CSM); no obstante, cuando se vinculen a servicios ya prestados o den lugar a contratos onerosos, podrían tener impacto directo en los resultados del año.

Información sobre los juicios críticos por la administración en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos importantes en los valores reconocidos en los estados financieros separados se presentan en la Nota 8.

- *Deterioro de Primas por Cobrar*
La evaluación del deterioro de las primas por cobrar depende de la naturaleza del derecho de cobro y del momento en que este se reconoce:

Primas por Cobrar dentro del Alcance de la NIIF 17:

Cuando el derecho de cobro se origina de contratos de seguros contabilizados bajo la NIIF 17, es decir, cuando forma parte de los flujos de efectivo contractuales considerados en la medición del pasivo por cobertura restante (LRC), no se aplica la NIIF 9 para efectos de deterioro. En estos casos, el riesgo de incobrabilidad ya está incorporado en la estimación de los flujos de efectivo futuros bajo la NIIF 17, por lo que cualquier ajuste se refleja en la medición del pasivo de seguros y no como una pérdida por deterioro independiente.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Primas por Cobrar dentro del Alcance de la NIIF 9:

Cuando las primas por cobrar representan un derecho contractual independiente, por ejemplo, en situaciones donde el servicio ya ha sido prestado y el derecho de cobro es incondicional (como cuando el cliente ha pagado al intermediario, pero la aseguradora aún no ha recibido el efectivo), estas cuentas por cobrar se reconocen bajo la NIIF 9 y están sujetas al modelo de pérdidas crediticias esperadas.

- *Estimación de la Siniestralidad y Patrón de Pago*

La responsabilidad por siniestros incurridos (LIC) se considera una estimación significativa tanto para los productos de seguros generales como para los productos colectivos de vida, salud y accidentes personales medidos bajo PAA. El costo final de los siniestros pendientes se calcula utilizando técnicas actuariales estándar de proyección de siniestros, como el método de triángulos (Chain Ladder method).

La premisa principal de estas técnicas es que la experiencia previa de un Grupo en la gestión de siniestros puede utilizarse para proyectar la evolución futura de los mismos y, por ende, sus costos finales. Estos métodos extrapolan la evolución de las pérdidas pagadas e incurridas, los costos medios por siniestro (incluidos los costos de gestión) y el número de siniestros, basándose en la evolución observada en años anteriores y en los índices de siniestralidad previstos. La evolución histórica de los siniestros se analiza principalmente por años de siniestro, pero también puede analizarse por área geográfica, así como por líneas de negocio y tipos de siniestros importantes. Los siniestros de gran cuantía suelen tratarse por separado, ya sea reservándolos al valor nominal de las estimaciones de los peritos o proyectándolos individualmente para reflejar su evolución futura. En la mayoría de los casos, no se hacen suposiciones explícitas sobre las tasas futuras de inflación de siniestros ni sobre los índices de siniestralidad. En su lugar, se utilizan las suposiciones implícitas en los datos históricos de la evolución de los siniestros en los que se basan las proyecciones. Se utiliza un juicio cualitativo adicional para evaluar hasta qué punto las tendencias pasadas pueden no aplicarse en el futuro.

- *Ajuste de Riesgo por Riesgo no Financiero*

El ajuste por riesgo no financiero es la compensación que la Compañía exige por asumir la incertidumbre sobre el importe y el momento de los flujos de efectivo de los grupos de contratos de seguros. Este ajuste refleja el importe que una aseguradora exigiría razonablemente para eliminar la incertidumbre de que los flujos de efectivo futuros superen el valor esperado.

La Compañía ha estimado el ajuste de riesgo utilizando el método de Costo de Capital. Los porcentajes de ajuste de riesgo se determinaron según un rango de nivel de confianza del 95%.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- *Evaluación de Elegibilidad del Enfoque PAA*

Entre los aspectos que influyen en la información financiera de la Compañía se incluyen la definición y clasificación de los contratos de seguros, la unidad de cuenta utilizada para su evaluación y el nivel de agregación aplicado para la medición y la presentación de informes.

Para los contratos de seguro con un período de cobertura superior a un año y a los que la entidad aplica la PAA, la evaluación de la elegibilidad podría implicar un juicio significativo. Todos los contratos evaluados por la Compañía bajo PAA tienen un período de cobertura de un año o menos. Por lo tanto, no se requiere una evaluación independiente para PAA y no se implicó ningún juicio. Para los contratos evaluados bajo PAA, la evaluación de la probabilidad de cambios adversos en los hechos y circunstancias aplicables es un área de juicio. Para los contratos de seguro emitidos y evaluados bajo PAA, podría ser necesario el juicio de la Administración para evaluar si los hechos y circunstancias indican que un grupo de contratos se ha vuelto oneroso.

- *Unidad de Cuenta*

La Compañía está obligada a tomar decisiones relacionadas con la combinación de contratos de seguros y la separación de componentes distintos:

- **Combinación de contratos de seguros:** si los contratos con la misma contraparte o con contrapartes relacionadas logran, o están diseñados para lograr, un efecto comercial global y requieren combinación.
- **Separación:** si los componentes de los contratos de seguro son distintos (es decir, si cumplen los criterios de separación).
- **Separación de contratos con múltiples coberturas de seguro:** si existen hechos y circunstancias en los que la forma jurídica de un contrato de seguro no refleja su esencia y, por lo tanto, se requiere una separación.

7. Cambios en Políticas Contables Materiales

Hasta el 31 de diciembre de 2022, la Compañía preparaba sus estados financieros separados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF. Como resultado del diferimiento hasta el 1 de enero de 2025 de la entrada en vigor en Panamá de la NIIF 17, por requerimiento de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP), los estados financieros separados de la Compañía de los años 2023 y 2024 fueron preparados de conformidad con las disposiciones de la SSRP, las cuales consistían en aplicar las Normas de Contabilidad NIIF vigentes, excepto la NIIF 17 y en su lugar la aplicación de la NIIF 4 Contratos de Seguro.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

En atención a este requerimiento, los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y se adoptó la NIIF 17 Contratos de Seguro. Estas normas han introducido cambios significativos en la contabilización de los contratos de seguro y reaseguro, incluyendo las modificaciones respectivas a otras normas. En consecuencia, la Compañía ha reexpresado ciertos importes comparativos al 1 de enero de 2024.

La NIIF 17 también permitía evaluar la adopción en cuanto a la clasificación de los instrumentos financieros bajo el alcance de la NIIF 9 si ya se había adoptado previamente. Por lo tanto, la Compañía ha realizado modificaciones en la clasificación de los instrumentos financieros bajo NIIF 9, lo cual ha sido permitido en esta adopción.

Excepto por los cambios que se indican a continuación, la Compañía ha aplicado de forma consistente las políticas contables materiales descritas en la Nota 8 a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados.

A continuación, se resumen la naturaleza y los efectos de los cambios clave en las políticas contables de la Compañía derivados de la adopción de la NIIF 17.

Reconocimiento, Medición y Presentación de Contratos de Seguro:

La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reaseguro. Introduce un modelo que mide los grupos de contratos basándose en las estimaciones de la Compañía sobre el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera que surjan a medida que la Compañía cumple con los contratos, un ajuste explícito por riesgo no financiero y un margen de servicio contractual (en adelante “CSM”, por sus siglas en inglés).

Según la NIIF 17, los ingresos por seguros en cada período de reporte representan los cambios en los pasivos por la cobertura restante (en adelante “LRC”, por sus siglas en inglés) relacionados con los servicios por los que la Compañía espera recibir una contraprestación y una asignación de prima relacionada con la recuperación de los flujos de efectivo de la adquisición de seguros. Además, los componentes de inversión ya no se incluyen en los ingresos por seguros ni en los gastos por servicios de seguros.

Los ingresos y gastos financieros de seguros, desagregados entre resultados y otros resultados integrales (ORI) para los contratos de vida, se presentan por separado de los ingresos por seguros y los gastos por servicios de seguros.

La Compañía ya no aplica la contabilidad paralela a los activos y pasivos relacionados con los seguros.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

La Compañía aplica el método de asignación de la prima (en adelante “PAA”, por sus siglas en inglés) para la medición de los contratos de seguro de no vida. Sin embargo, al medir los pasivos por siniestros incurridos, la Compañía descuenta los flujos de efectivo futuros (a menos que se espere que ocurran en un año o menos a partir de la fecha en que se incurren los siniestros) e incluye un ajuste por riesgo no financiero.

Transición:

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 17 se han aplicado mediante los enfoques permitidos por la norma al 1 de enero de 2024, para eso la Compañía:

- Identificó, reconoció y valoró cada grupo de contratos de seguro y reaseguro, según los lineamientos permitidos por la NIIF 17;
- Identificó, reconoció y valoró los activos por flujos de efectivo de adquisición de seguros como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre, en los productos de vida.
- Se dieron de baja saldos previamente reconocidos que no habrían existido, si siempre se hubiera aplicado la NIIF 17.
- Se reconoció cualquier diferencia neta resultante en el patrimonio del inversionista. El valor en libros del fondo de comercio de combinaciones de negocios anteriores no se ajustó.

La Compañía adoptó la NIIF 17 de forma retrospectiva. La Compañía aplicó el enfoque retroactivo completo para las carteras medidas bajo el método de Asignación de Prima (PAA) o el enfoque del valor razonable para las carteras medidas bajo el método general (BBA) en la NIIF 17 para identificar, reconocer y medir ciertos contratos al 1 de enero de 2024. El enfoque retroactivo completo se aplicó principalmente a los contratos de seguros vigentes en la fecha de transición que se originaron menos de 3 a 5 años antes de la transición. Cuando se determinó que el enfoque retrospectivo completo era impracticable, se aplicó el enfoque del valor razonable.

La Compañía considera que el enfoque retroactivo completo resulta impracticable para algunos contratos en las siguientes circunstancias:

- No fue posible determinar los efectos de la aplicación retroactiva porque la información requerida no se había recopilado (o no se había recopilado con la granularidad suficiente) y no estaba disponible debido a migraciones de sistemas, requisitos de retención de datos u otras razones.
- El enfoque retrospectivo completo requería suposiciones sobre cuáles habrían sido las intenciones de la Administración de la Compañía en períodos anteriores o estimaciones contables significativas que no podían hacerse sin el uso de la información retrospectiva.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

La Compañía identificó, reconoció y midió cada contrato de reaseguros como si siempre se hubiera aplicado la NIIF 17 y cualquier diferencia neta resultante se reconociera en el estado de cambio del inversionista separado.

La Compañía ha aplicado las disposiciones de transición de la NIIF 17. Los efectos de la adopción de la NIIF 17 en los estados financieros separados al 1 de enero de 2024 se presentan en el estado separado de cambios en el patrimonio. Ver Nota 33.

Reclasificación de Activos Financieros Bajo NIIF 9

La Compañía adoptó la NIIF 9 Instrumentos Financieros en períodos anteriores a la entrada en vigor de la NIIF 17 Contratos de Seguro. Con motivo de la implementación de la NIIF 17 a partir del 1 de enero de 2025, de conformidad con los requerimientos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, la Administración realizó una reevaluación de su modelo de negocio para la gestión de activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales (SPPI test).

Como resultado de dicho análisis, se efectuaron ajustes en la clasificación y medición de determinados activos financieros, incluyendo cambios en sus jerarquías de valor razonable cuando resultó aplicable, con el propósito de asegurar la adecuada alineación entre la medición de los activos financieros y los pasivos de contratos de seguro bajo el nuevo marco contable. Estos cambios corresponden a una reclasificación bajo los lineamientos de la NIIF 9 y no constituyen una adopción inicial de dicha norma.

Evaluación de Servicios de Asistencia Bajo NIIF 15

La Compañía ha efectuado un análisis detallado de sus contratos de seguro, conforme a los lineamientos establecidos en la NIIF 15, con el propósito de identificar la existencia de obligaciones de desempeño relacionadas con servicios de asistencia u otros servicios distintos al componente de seguro. Como resultado de dicha evaluación, se determinó que, para los períodos presentados, no existen ingresos relevantes que deban clasificarse o separarse bajo el alcance de la NIIF 15, por lo que los ingresos reconocidos corresponde en su mayoría al alcance de la NIIF 17.

8. Políticas Contables Materiales

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables para todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, excepto donde se señale lo contrario. Ver Nota 7.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(a) Contratos de Seguro

La NIIF 17 - Contratos de Seguro entró en vigor el 1 de enero de 2025 de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y estos estados financieros separados reflejan los cambios introducidos con la adopción de esta norma. Tras la implementación de la NIIF 17 - Contratos de Seguros, la Compañía optó por cambiar la clasificación de algunos de sus activos financieros que se contabilizan según la NIIF 9 - Instrumentos Financieros.

La Norma ha introducido cambios significativos en la contabilidad de los contratos de seguros y reaseguros. En consecuencia, la Compañía ha reformulado ciertos importes comparativos. Con la adopción de la NIIF 17, la Compañía ha optado por designar algunos activos financieros, que anteriormente se mantenían a costo amortizado y valor razonable con cambios en otros resultados integrales y que respaldan los pasivos de seguros, a valor razonable con cambios en resultados integrales.

La Compañía no ha adoptado con antelación ninguna otra norma, interpretación o modificación que se haya publicado pero que aún no esté en vigor.

A continuación, se resume la naturaleza y los efectos de los principales cambios en las políticas contables de la Compañía derivados de la adopción de la NIIF 17.

i. Reconocimiento, Medición y Presentación de Contratos de Seguros

La NIIF 17 establece principios para el reconocimiento, la medición, la presentación y la revelación de contratos de seguros, contratos de reaseguro y contratos de inversión con participación discrecional. Introduce un modelo que mide los contratos con base en las estimaciones de la Compañía sobre el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera que surjan a medida que la Compañía cumpla los contratos, un ajuste explícito por riesgo para el riesgo no financiero y un margen de servicio contractual (CSM), a menos que el contrato sea oneroso.

Según la NIIF 17, los ingresos por seguros en cada período sobre el que se informa representan las variaciones en los pasivos por coberturas restantes (LRC) relacionadas con los servicios por los que la Compañía espera recibir una contraprestación, así como una asignación de primas relacionada con la recuperación de los flujos de efectivo por adquisiciones de seguros. Además, los componentes de inversión ya no se incluyen en los ingresos por seguros ni en los gastos por servicios de seguros.

La Compañía ya no aplica la contabilidad paralela a los activos y pasivos relacionados con los seguros.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

El enfoque de asignación de la prima (en adelante “PAA” por sus siglas en inglés) se aplica principalmente a contratos de corta duración, cuyo plazo es de un año o menos. Esto incluye contratos como los de seguros colectivos de vida, salud, accidentes personales, así como los de seguros generales. Según el enfoque PAA, los contratos de seguros se valoran en función de las primas no devengadas y la contabilidad es, en general, similar al enfoque histórico de la Compañía según la NIIF 4. Los contratos que no pueden valorarse según el enfoque PAA se valoran principalmente según el enfoque de medición general (en adelante “BBA” por sus siglas en inglés), salvo que incluyan características de participación directa, en cuyo caso se valoran según el enfoque de comisión variable (en adelante “VFA” por sus siglas en inglés).

Según la NIIF 17, solo los flujos de efectivo por adquisición de seguros que surgen antes del reconocimiento de los contratos de seguro relacionados se reconocen como activos separados y se someten a pruebas de recuperabilidad. Estos activos se presentan en el importe en libros de la cartera de contratos relacionada y se dan de baja una vez que se han reconocido los contratos relacionados.

ii. *Cambios en la Presentación y Divulgación*

Para su presentación en el estado separado de situación financiera, la Compañía agrega los contratos de seguros emitidos, contratos de reaseguro emitidos y contratos de reaseguro mantenidos, presentándolos separadamente como activos o pasivos, según corresponda:

- Carteras de contratos de seguros emitidos que son activos
- Carteras de contratos de seguros emitidos que constituyen pasivos
- Carteras de contratos de reaseguro que se mantienen como activos
- Carteras de contratos de reaseguro que constituyen pasivos

Las carteras a las que se hace referencia anteriormente son aquellas establecidas en el momento del reconocimiento inicial de conformidad con los requisitos de la NIIF 17.

Anteriormente, las partidas presentadas en el estado separado de situación financiera eran:

- Participación de los reaseguradores en las provisiones técnicas sobre contratos de seguro
- Provisiones técnicas sobre contratos de seguros
- Reaseguros por pagar
- Coaseguros por pagar
- Comisiones de corredores
- Comisiones no devengadas sobre reaseguros cedidos



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Las descripciones de las partidas en el estado separado de resultados y otros resultados integrales separados han cambiado en comparación con el año pasado. Anteriormente, la Compañía informaba las siguientes partidas:

- Primas suscritas, netas de cancelaciones
- Primas cedidas a reaseguradores
- Prima retenida, neta
- Ingresos por primas ganadas neta y servicios
- Comisiones por primas cedidas en reaseguro
- Reclamos y beneficios incurridos, neto
- Costos incurridos en suscripción

En cambio, la NIIF 17 exige una presentación separada de:

- Ingresos de seguros
- Gastos de servicio de seguros
- Ingresos o gastos procedentes de contratos de reaseguro mantenidos
- Ingresos/gastos financieros derivados de contratos de seguros emitidos
- Ingresos/gastos financieros procedentes de contratos de reaseguro mantenidos

La Compañía proporciona información cualitativa y cuantitativa desagregada sobre:

- Importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de contratos de seguros.
- Juicios significativos y cambios en esos juicios al aplicar la norma.

Los ingresos y gastos derivados de contratos de reaseguro, excluyendo los ingresos y gastos de financiación de reaseguro, se presentan ahora como un único importe neto en el resultado neto. Anteriormente, los importes recuperados de las reaseguradoras y los gastos de reaseguro se presentaban por separado.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
 (Cifras en balboas)

(b) Resumen de los Enfoques de Medición

La Compañía utiliza diferentes enfoques de medición, dependiendo de la cartera de contratos emitidos, como se indica a continuación:

Contratos emitidos	Clasificación de productos	Enfoque de medición
Contratos de seguro de vida temporales	Contratos de seguro	BBA
Contratos de seguro de vida universal	Contratos de seguro sin características de participación directa	BBA
Contratos de seguro de colectivos de vida, salud y accidentes personales	Contratos de seguro	PAA para pólizas emitidas con cobertura por un año o menos
Seguros generales - Auto, Responsabilidad Civil, Marítimo, Propiedad, Casco, Transporte, Fianza, Ingeniería, Otros Generales.	Contratos de seguro	PAA para pólizas emitidas con cobertura por un año o menos

La clasificación anterior corresponde a los productos vigentes de la Compañía. En caso de que un contrato de vida universal u otro producto incorpore características de participación directa, la Compañía evaluará si corresponde aplicar el enfoque de comisión variable (en adelante “VFA” por sus siglas en inglés) de acuerdo con los criterios establecidos en la NIIF 17.

Los contratos de reaseguro mantenidos se evalúan y miden separadamente de los contratos de seguro subyacentes, considerando sus propios términos contractuales, período de cobertura, derechos y obligaciones sustantivos, flujos de efectivo esperados, riesgo de incumplimiento del reasegurador y condiciones de reconocimiento. Cuando los contratos de reaseguro mantenidos cumplen los criterios aplicables para el enfoque de asignación de la prima, la Compañía aplica PAA. En los demás casos, dichos contratos se miden bajo el modelo general de medición, considerando las particularidades del contrato de reaseguro mantenido y no únicamente el modelo aplicado al contrato de seguro subyacente.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(c) Definición y Clasificación

La Compañía emite contratos de seguro que transfieren un riesgo significativo del asegurado; define el riesgo de seguro como un evento asegurado que podría ocasionar que pague beneficios adicionales significativos en un escenario con un efecto perceptible en la economía de la transacción. Para realizar esta evaluación, se consideran todos los derechos y obligaciones sustantivos, incluidos los derivados de la ley o la normativa, contrato por contrato. La Compañía utiliza su criterio para determinar si un contrato transfiere riesgo de seguro y si el riesgo de seguro aceptado es significativo. Una vez que un contrato se clasifica como contrato de seguro, conserva dicha clasificación durante su vigencia, incluso si el riesgo de seguro disminuye significativamente con el tiempo.

Los contratos que tienen forma jurídica de seguro pero que no transfieren un riesgo de seguro significativo y exponen a la Compañía a un riesgo financiero se clasifican como contratos de inversión y no se tratan como contratos de seguro.

La Compañía define contratos de seguro con características de participación directa como aquel que, en su inicio, cumple con los siguientes criterios:

- Los términos contractuales especifican que el tomador del seguro participa en una parte de un conjunto claramente identificado de elementos subyacentes;
- Prevé pagar al tomador del seguro una cantidad equivalente a una parte sustancial de los rendimientos del valor razonable de los elementos subyacentes; y
- Prevé que una proporción sustancial de cualquier variación en los importes que se pagarán al tomador del seguro varíe en función de la variación del valor razonable de los elementos subyacentes.

Estos criterios se evalúan a nivel de contrato individual en función de las expectativas de la Compañía al inicio del contrato, y no se vuelven a evaluar en periodos posteriores, a menos que el contrato se modifique.

La variabilidad de los flujos de efectivo se evalúa durante la duración prevista de un contrato. La duración de un contrato considera todos los flujos de efectivo dentro del límite.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

La NIIF 17 define los componentes de inversión como los importes que un contrato de seguro exige que la Compañía reembolse al tomador del seguro en cualquier circunstancia, independientemente de si se ha producido un evento asegurado. Los componentes de inversión que están estrechamente relacionados con el contrato de seguro del que forman parte se consideran no distintos y no se contabilizan por separado. Sin embargo, los ingresos y pagos de los componentes de inversión se excluyen de los ingresos por seguros y de los gastos por servicios de seguros. Los componentes de inversión en algunos seguros de vida universal comprenden los valores de las cuentas de los tomadores del seguro menos las comisiones de rescate aplicables. La Compañía utiliza su criterio para evaluar si los importes que se espera pagar al tomador del seguro constituyen una parte sustancial de los rendimientos del valor razonable de los elementos subyacentes.

Todos los demás contratos de seguro originados por la Compañía carecen de características de participación directa.

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía utiliza el reaseguro para mitigar su exposición al riesgo. Un contrato de reaseguro mantenido se considera dentro del alcance de NIIF 17 cuando transfiere riesgo de seguro significativo relacionado con los contratos subyacentes cubiertos, evaluando la sustancia económica del contrato, los derechos y obligaciones contractuales y la exposición del reasegurador a variabilidad en los flujos de efectivo.

Todas las referencias a contratos de seguros en estos estados financieros separados se aplican a los contratos de seguro y reaseguros emitidos o adquiridos y a los contratos de reaseguros mantenidos, a menos que se indique específicamente lo contrario.

(d) Unidad de Cuenta

La Compañía gestiona los contratos de seguro emitidos por las líneas de productos dentro de un segmento operativo, donde cada línea de productos incluye contratos sujetos a riesgos similares. Todos los contratos de seguros dentro de una línea de productos representan una cartera de contratos.

Cada cartera se desagrega aún más en grupos de contratos que se emiten dentro de un año calendario (cohortes anuales) y son:

1. Contratos que resultan onerosos en el momento de su reconocimiento inicial;
2. Contratos que en el momento de su reconocimiento inicial no tienen una posibilidad significativa de volverse onerosos posteriormente; o
3. Un grupo de contratos restantes.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Estos grupos representan el nivel de agregación en el que se reconocen y miden inicialmente los contratos de seguros. Dichos grupos no se vuelven a considerar posteriormente.

Para cada cartera de contratos, la Compañía determina el nivel adecuado en el que se dispone de información razonable y fundamentada para evaluar si estos contratos son onerosos en el momento de su reconocimiento inicial y si los contratos no onerosos tienen una probabilidad significativa de volverse onerosos. La rentabilidad esperada se determina a nivel de contrato, a menos que la Compañía disponga de información razonable y fundamentada para evaluar la rentabilidad a un nivel superior. La Compañía utiliza un criterio significativo para determinar con qué nivel de detalle dispone de información razonable y fundamentada suficiente para concluir que todos los contratos dentro de un conjunto son suficientemente homogéneos y se asignarán al mismo grupo sin realizar una evaluación individual de cada contrato.

Para los contratos evaluados según BBA, la Compañía desarrolla tarifas o precios para la gama de contratos de seguro que pueden emitirse bajo una determinada forma de producto. Por lo general, las tarifas buscan generar niveles de rentabilidad similares en todos los contratos de seguro emitidos.

En general, para los contratos evaluados mediante PAA, la Compañía asume que ninguno es oneroso en el momento de su reconocimiento inicial, salvo que las circunstancias indiquen lo contrario. Si las circunstancias indican que algunos contratos son onerosos, se realiza una evaluación adicional para distinguirlos de los que no lo son. Para los contratos que no son onerosos, la Compañía evalúa la probabilidad de que cambien las circunstancias en los períodos posteriores para determinar si existe una posibilidad significativa de que se conviertan en onerosos.

De forma similar al tratamiento de los contratos directos (subyacentes), la Compañía divide los contratos de reaseguro mantenidos en contratos con riesgo de seguro similar. Los riesgos para los contratos de reaseguro en el negocio de vida son los riesgos de mortalidad, morbilidad, híbridos y de longevidad, que corresponden a carteras de contratos directos. El riesgo híbrido para los contratos de reaseguro se refiere a los contratos que cubren tanto la mortalidad como las prestaciones por cancelación y, por lo tanto, tienen más de un tipo de riesgo. La Compañía gestiona todos los contratos de reaseguro sobre la misma base que lo hace para la información de la línea de negocio descrita anteriormente para los contratos directos. Aplicando los requisitos de agrupación a los contratos de reaseguro mantenidos, la política de la Compañía es agrupar los contratos de reaseguro mantenidos celebrados dentro de un año calendario (cohortes anuales) en grupos limitados a contratos de reaseguro derivados de un solo tratado.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

La NIIF 17 exige que los contratos de reaseguro se coloquen en grupos de:

1. Contratos para los que exista una ganancia neta en el momento del reconocimiento inicial, si la hubiere;
2. Contratos para los cuales, en el momento de su reconocimiento inicial, no existe una posibilidad significativa de que posteriormente surja una ganancia neta; y
3. Los contratos restantes en la cartera, si los hubiere.

Los enfoques de transición que aplicó la Compañía al adoptar la NIIF 17 con respecto a los requisitos de agregación de contratos se incluyen en la Nota 4.

Antes de que la Compañía contabilice un contrato de seguro según las directrices de la NIIF 17, analiza si el contrato contiene componentes que deben separarse. La NIIF 17 distingue tres categorías de componentes que deben contabilizarse por separado:

1. Flujos de efectivo relacionados con derivados implícitos que deben separarse;
2. Flujos de efectivo relacionados con distintos componentes de inversión; y
3. Promesas de transferir bienes o servicios distintos a los servicios de contratos de seguros.

La Compañía aplica la NIIF 17 a todos los componentes restantes del contrato. La Compañía no tiene ningún contrato que requiera una mayor separación de los contratos de seguro.

Los grupos de contratos de seguro emitidos se reconocen inicialmente a partir del primero de los siguientes:

1. El inicio del período de cobertura;
2. La fecha en que vence o se recibe efectivamente el primer pago del titular de la póliza, si no hay fecha de vencimiento; y
3. Cuando la Compañía determina que un grupo de contratos se vuelve oneroso.

Los grupos de contratos de reaseguro se reconocen en la fecha que ocurra primero de las siguientes:

1. El inicio del período de cobertura; y
2. La fecha en la que se reconocía un grupo oneroso de contratos subyacentes si se había suscrito al reaseguro antes de esa fecha.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

En el caso de los contratos proporcionales, el reconocimiento se retrasa hasta la fecha en que se reconoce inicialmente el contrato de seguro subyacente, si dicha fecha es posterior al inicio del período de cobertura del grupo de contratos de reaseguro. La mayoría de los contratos de reaseguro de vida son proporcionales y se suscriben en la fecha de reconocimiento de los contratos subyacentes o antes.

Solo se incluyen los contratos que individualmente cumplen con los criterios de reconocimiento al final del período de referencia. Cuando los contratos cumplen con los criterios de reconocimiento en los grupos después de la fecha de referencia, se agregan a los grupos en el período de referencia en el que cumplen con dichos criterios, sujeto a la restricción de cohortes anuales. La composición de los grupos no se reevalúa en períodos posteriores.

Los contratos de seguro y reaseguros se desreconocen cuando:

1. Se extingue (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato de seguro vence, se cumple o se cancela); o
2. Se modifican y se cumplen los criterios adicionales que se detallan a continuación.

Cuando la Compañía modifica un contrato de seguro como resultado de un acuerdo con las contrapartes o debido a un cambio en la normativa, trata las variaciones en los flujos de efectivo derivadas de la modificación como cambios en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros, a menos que se cumplan las condiciones para la baja del contrato original. La Compañía da de baja el contrato original y reconoce el contrato modificado como un nuevo contrato si se presenta alguna de las siguientes condiciones:

- a) Si los términos modificados se hubieran incluido al inicio del contrato y la Compañía hubiera concluido que el contrato modificado:
 - I. No está dentro del alcance de la NIIF 17;
 - II. Da como resultado diferentes componentes separables;
 - III. Da como resultado un límite contractual diferente; o
 - IV. Pertenece a un grupo diferente de contratos.
- b) El contrato original representa un contrato de seguro con características de participación directa, pero el contrato modificado ya no cumple con esa definición.
- c) El contrato original se contabilizó conforme a PAA, pero la modificación implica que el contrato ya no cumple los criterios de elegibilidad para ese enfoque.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Cuando se requiere reconocer un nuevo contrato como resultado de una modificación y este se encuentra dentro del alcance de la NIIF 17, el nuevo contrato se reconoce a partir de la fecha de modificación y se evalúa, entre otras cosas, la clasificación del contrato, incluida la elegibilidad para el VFA, los requisitos de separación de componentes y los requisitos de agregación de contratos.

Cuando un contrato de seguro no contabilizado en virtud de PAA se da de baja dentro de un grupo de contratos de seguro, la Compañía:

- a) Ajusta los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento (en adelante “FCF”, por sus siglas en inglés) para eliminar el valor presente de los flujos de efectivo futuros y el ajuste de riesgo por riesgo no financiero relacionado con los derechos y obligaciones retirados de la Compañía;
- b) Ajusta el CSM (a menos que la disminución en el FCF se asigne al componente de pérdida de la LRC de la Compañía) de la siguiente manera, dependiendo del motivo de desreconocer:
 - i. Si el contrato se extingue, por el mismo importe que el ajuste FCF relacionado con el servicio futuro;
 - ii. Si el contrato se transfiere a un tercero, por el importe del ajuste FCF en (a) menos la prima cobrada por el tercero; o
 - iii. Si el contrato original se modifica dando lugar a su baja en cuentas, por el importe del ajuste del flujo de efectivo de cumplimiento por la prima que la Compañía habría cobrado si hubiera celebrado un contrato con términos equivalentes al nuevo contrato en la fecha de la modificación del contrato, menos cualquier prima adicional cobrada por la modificación; al reconocer el nuevo contrato en este caso, la Compañía asume que dicha prima hipotética se recibió realmente; y
 - iv. Ajusta el número de unidades de cobertura para los servicios restantes previstos del contrato de seguro, para reflejar el número de unidades de cobertura eliminadas.

Cuando se da de baja un contrato de seguro contabilizado según PAA, los ajustes para eliminar los derechos y obligaciones relacionados para contabilizar el efecto de la baja dan como resultado que los siguientes importes se carguen inmediatamente al resultado neto:

- a) Si el contrato se extingue, cualquier diferencia neta entre la parte no reconocida del LRC del contrato original y cualquier otro flujo de efectivo que surja de la extinción;
- b) Si el contrato se transfiere a un tercero, cualquier diferencia neta entre la parte no reconocida del LRC del contrato original y la prima cobrada por el tercero; o



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- c) Si el contrato original se modifica dando como resultado su baja en cuentas, cualquier diferencia neta entre la parte baja en cuentas del LRC y la prima hipotética que la entidad habría cobrado si hubiera celebrado un contrato con términos equivalentes al nuevo contrato en la fecha de la modificación del contrato, menos cualquier prima adicional cobrada por la modificación.

(e) Medición

Los grupos de contratos de seguros se reconocen y miden como la suma de los siguientes componentes de medición:

- a) Flujos de efectivo procedentes del cumplimiento (FCF) comprenden:
- el valor presente de los flujos de efectivo futuros (incluidas las provisiones para riesgo financiero) y
 - el ajuste de riesgo para el riesgo no financiero;
- b) Un CSM, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá como ingreso a medida que se presten los servicios del contrato de seguro.
Bajo PAA, los contratos de seguros se miden en función de los beneficios no devengados y no incluyen un CSM.

Estos componentes de medición se describen a continuación, junto con los costos de adquisición de seguros que se asignan a grupos de contratos.

Los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento (FCF) que se encuentran dentro de los límites del contrato:

Los FCF son las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros dentro del ámbito contractual de un grupo de contratos que la Compañía espera recaudar a partir de primas y pagar por reclamaciones, beneficios y gastos, ajustadas para reflejar el momento y la incertidumbre de esos importes.

Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros:

- a) Representan una media ponderada por probabilidad de toda la gama de resultados posibles;
- b) Se determinan desde la perspectiva de la Compañía, siempre que las estimaciones sean consistentes con los precios de mercado observables para las variables de mercado; y
- c) Reflejan las condiciones existentes en la fecha de la medición.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

El ajuste explícito por riesgo no financiero se estima por separado de las demás estimaciones. Para los contratos medidos bajo PAA, a menos que sean onerosos, el ajuste explícito por riesgo no financiero solo se estima para la medición de la provisión de siniestros incurridos (en adelante “LIC”, por sus siglas en inglés).

Las estimaciones de flujos de efectivo futuros se ajustan utilizando las tasas de descuento vigentes para reflejar el valor temporal del dinero y los riesgos financieros asociados a dichos flujos, en la medida en que no estén incluidos en las estimaciones. Las tasas de descuento reflejan las características de los flujos de efectivo derivados de los grupos de contratos de seguro, incluyendo su periodicidad, moneda y liquidez. La determinación de la tasa de descuento que refleje las características de los flujos de efectivo y la liquidez de los contratos de seguro requiere un juicio y una estimación considerables.

El riesgo de incumplimiento de la Compañía no se incluye en la medición de los grupos de contratos de seguro emitidos. En la medición de los contratos de reaseguro mantenidos, las estimaciones ponderadas por probabilidad del valor actual de los flujos de efectivo futuros reflejan las posibles pérdidas crediticias y otras disputas del reasegurador para reflejar el riesgo de incumplimiento del reasegurador.

La Compañía estima ciertos flujos de efectivo libres a nivel de cartera o superior y luego asigna dichas estimaciones a grupos de contratos.

La Compañía utiliza supuestos consistentes para medir las estimaciones del valor actual de los flujos de efectivo futuros para los grupos de contratos de reaseguro que posee y dichas estimaciones para los grupos de contratos de seguro subyacentes.

Límite del Contrato

La Compañía utiliza el concepto de límite contractual para determinar qué flujos de efectivo deben tenerse en cuenta en la medición de los grupos de contratos de seguro.

Los flujos de efectivo se consideran dentro del ámbito de un contrato de seguro si se derivan de los derechos y obligaciones existentes durante el período en que el asegurado está obligado a pagar las primas, o si la Compañía tiene una obligación sustantiva de prestarle al asegurado los servicios del contrato de seguro. Una obligación sustantiva finaliza cuando:

- a) La Compañía tiene la capacidad práctica de recalcular los riesgos del asegurado en particular o cambiar el nivel de beneficios para que el precio refleje plenamente esos riesgos; o



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

b) Se cumplen los dos criterios siguientes:

- La Compañía tiene la capacidad práctica de recalcular el precio del contrato o de una cartera de contratos de manera que el precio refleje plenamente el riesgo reevaluado de dicha cartera; y
- La fijación de precios de las primas hasta la fecha en que se reevalúan los riesgos no refleja los riesgos relacionados con períodos posteriores a la fecha de reevaluación.

Con excepción de los contratos que modifican su naturaleza, a los que se hace referencia más adelante, la Compañía no dispone de contratos que le otorguen el derecho a reevaluar el riesgo o a rescindir unilateralmente un contrato individual. Para determinados contratos de seguros de vida universal y salud, la Compañía tiene derecho a ajustar las primas para reflejar la experiencia prevista del producto.

Sin embargo, la Compañía no tiene derecho a modificar los precios a nivel de cartera, ya que, dentro de una cartera, agrupa los contratos con derecho a modificar los precios con aquellos para los que no tiene derecho a hacerlo.

Las cláusulas adicionales, que representan disposiciones complementarias a una póliza de seguro básica que brindan beneficios adicionales al asegurado a un costo extra, y que se emiten junto con los contratos de seguro principales, forman parte de un único contrato de seguro con todos los flujos de efectivo dentro de sus límites. Algunos contratos de seguro emitidos por la Compañía ofrecen a los asegurados la opción de modificar la naturaleza del contrato mediante el intercambio de un contrato por otro; por ejemplo, un contrato de seguro de vida a término por un contrato de seguro de vida permanente. La Compañía evalúa su capacidad práctica para recalcular el precio de dichos contratos de seguro en su totalidad para determinar si los flujos de efectivo relacionados se encuentran dentro o fuera de los límites del contrato de seguro.

Los flujos de efectivo que quedan fuera del ámbito de los contratos de seguro se refieren a futuros contratos de seguro y se reconocen cuando dichos contratos cumplen los criterios de reconocimiento.

En el caso de grupos de contratos de reaseguro, los flujos de efectivo se consideran dentro del ámbito contractual si se derivan de derechos y obligaciones sustanciales de la Compañía que existen durante el período sobre el que se informa, en el que la Compañía está obligada a pagar importes al reasegurador o en el que la Compañía tiene un derecho sustancial a recibir servicios contractuales de seguro del reasegurador.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

El límite contractual de los contratos proporcionales de vida de la Compañía coincide con el período de preaviso cuando el contrato prevé su rescisión, lo que da lugar a una serie de contratos de reaseguro vinculados a dicho contrato, todos con un límite contractual igual al período de preaviso. Cualquier contrato directo suscrito y cedido durante el período cubierto por el límite contractual se convierte en un contrato subyacente para el contrato de reaseguro. Los flujos de efectivo que se encuentren dentro del límite contractual se determinarán en relación con los flujos de efectivo derivados de los contratos directos (subyacentes). Dado que la mayoría de los contratos cubren los contratos directos, mientras estos estén vigentes, los flujos de efectivo asociados se proyectarán para la vigencia de dichos contratos.

Los contratos de reaseguro de exceso de pérdida brindan cobertura para los siniestros ocurridos durante el año del siniestro. Por lo tanto, todos los flujos de efectivo derivados de los siniestros ocurridos y previstos durante el año del siniestro se incluyen en la valoración de los contratos de reaseguro.

Los flujos de efectivo que no son directamente atribuibles a una cartera de contratos de seguros, como algunos costos de desarrollo de productos y formación, se reconocen en otros gastos operativos en el momento en que se incurren.

Costos de Adquisición de Seguros

La Compañía define los flujos de efectivo de adquisición como aquellos flujos de efectivo que surgen de los costos de venta, suscripción y puesta en marcha de un grupo de contratos de seguro (emitidos o que se prevé emitir) y que son directamente atribuibles a la cartera de contratos de seguros a la que pertenece el grupo.

Los flujos de efectivo por adquisición de seguros se asignan a grupos de contratos de seguro de forma sistemática y racional. Los flujos de efectivo por adquisición de seguros que son directamente atribuibles a un grupo de contratos se asignan a ese grupo. Los flujos de efectivo por adquisición de seguros que no son directamente atribuibles a un grupo de contratos, pero sí a una cartera de contratos, se asignan a los grupos de contratos dentro de la cartera.

Los flujos de efectivo por adquisición de seguros que surgen antes del reconocimiento del grupo de contratos relacionados se reconocen como un activo. Los flujos de efectivo por adquisición de seguros surgen cuando se pagan o cuando se requiere reconocer un pasivo según una norma distinta de la NIIF 17.

Dicho activo se reconoce para cada grupo de contratos al que se asignan los flujos de efectivo de adquisición de seguros. El activo se da de baja, total o parcialmente, cuando los flujos de efectivo de adquisición de seguros se incluyen en la medición de los grupos de contratos.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Los flujos de efectivo de adquisición de seguros y los activos que aún no se han asignado a un grupo se evalúan para determinar su recuperabilidad si las circunstancias indican que podrían estar deteriorados. Las pérdidas por deterioro reducen el importe en libros de estos activos y se reconocen en los gastos por servicios de seguros. Las pérdidas por deterioro reconocidas previamente se revierten en la medida en que las condiciones de deterioro ya no existan o hayan mejorado.

La evaluación de la recuperabilidad se realiza en dos etapas, como se indica a continuación:

1. Se reconoce una pérdida por deterioro en la medida en que el importe en libros de cada activo para los flujos de efectivo de adquisición de seguros exceda la entrada neta de efectivo esperada según lo determinado por los flujos de efectivo de cumplimiento en el momento del reconocimiento inicial para los grupos de contratos de seguros relacionados;
2. Además, cuando los flujos de efectivo de adquisición de seguros directamente atribuibles a un grupo de contratos se asignan a grupos que incluyen renovaciones de contratos esperadas, dichos flujos de efectivo de adquisición de seguros no deben exceder la entrada neta de efectivo esperada de las renovaciones esperadas según lo determinado por los flujos de efectivo de cumplimiento en el reconocimiento inicial para las renovaciones esperadas; se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso en la medida en que no se haya reconocido en el punto anterior.

Ajuste de Riesgo por Riesgo no Financiero

La Compañía estima el ajuste de riesgo por riesgo no financiero utilizando una metodología actuarial consistente con la incertidumbre asociada a los flujos de efectivo futuros de los contratos de seguro. Esta estimación considera la variabilidad esperada de siniestros, beneficios, gastos directamente atribuibles, oportunidad de pago y demás riesgos no financieros relevantes. Para los contratos de reaseguro mantenidos, el ajuste de riesgo representa el efecto del riesgo no financiero transferido al reasegurador, considerando los términos contractuales del programa de reaseguro y los flujos de recuperación esperados. Los métodos, supuestos y nivel de confianza utilizados se revelan en la Nota 14 correspondiente.

(f) Medición Inicial: Grupos de Contratos no Medidos Según PAA

Margen de Servicio Contractual

El CSM es un componente del importe en libros del activo o pasivo de un grupo de contratos de seguros emitidos, que representa el beneficio no devengado que la Compañía reconocerá al prestar servicios de contratos de seguros en el futuro.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

En el momento del reconocimiento inicial, el CSM es un importe que no genera ingresos ni gastos (a menos que un grupo de contratos sea oneroso) y surge de:

- a) El reconocimiento inicial de los FCF;
- b) Flujos de efectivo derivados de los contratos de la Compañía en esa fecha; y
- c) La baja en cuentas de cualquier activo de flujos de efectivo de adquisición de seguros.

Cuando el cálculo anterior da como resultado una salida neta de efectivo, el grupo de contratos de seguro emitidos es oneroso.

Una pérdida derivada de contratos de seguro onerosos se reconoce en el resultado neto inmediatamente, sin que se reconozca ningún CSM en el estado separado de resultados en el momento del reconocimiento inicial, y se establece un componente de pérdida por el importe de la pérdida reconocida (consulte la sección “Contratos onerosos - Componente de pérdida” en (f) Medición posterior - Grupo de contratos no medidos según PAA).

Para grupo de contratos de reaseguro mantenidos, cualquier ganancia o costo neto en el reconocimiento inicial se reconoce como CSM, a menos que el costo neto de la compra de reaseguro se relacione con eventos pasados, en cuyo caso la Compañía reconoce el costo neto inmediatamente en el resultado neto. Para los contratos de reaseguro mantenidos, el CSM representa una ganancia o pérdida diferida que la Compañía reconocerá como un gasto de reaseguro a medida que reciba servicios de contrato de seguro del reasegurador en el futuro y se calcula como la suma de:

- a) El reconocimiento inicial de los FCF;
- b) Flujos de efectivo derivados de los contratos de la Compañía en esa fecha;
- c) Cualquier ingreso reconocido en el resultado neto cuando la entidad reconoce una pérdida en el reconocimiento inicial de un grupo oneroso de contratos de seguro subyacentes o en la adición de contratos de seguro subyacentes onerosos a ese grupo.

Dentro de la cobertura restante de los contratos de reaseguro, se establece o ajusta un componente de recuperación de pérdidas por el importe de los ingresos reconocidos en el apartado (c) anterior. Este importe se calcula multiplicando la pérdida reconocida en los contratos de seguro subyacentes por el porcentaje de reclamaciones sobre dichos contratos que la Compañía prevé recuperar de los contratos de reaseguro suscritos antes o al mismo tiempo que se reconoce la pérdida en los contratos de seguro subyacentes.

Cuando los contratos de seguro subyacentes se incluyen en el mismo grupo que los contratos de seguro emitidos que no están reasegurados, la Compañía aplica un método de asignación sistemático y racional para determinar la parte de las pérdidas que corresponde a los contratos de seguro subyacentes.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(g) Medición Posterior: Grupos de Contratos no Medidos Según PAA

El importe en libros al final de cada período contable de un grupo de contratos de seguro emitidos es la suma de:

- i. La LRC, que comprende:
 - El FCF relacionado con el servicio futuro asignado al grupo en esa fecha; y
 - El CSM del grupo en esa fecha; y
- ii. La LIC, que comprende el flujo de efectivo de cumplimiento relacionado con el servicio pasado asignado al grupo en la fecha del informe.

El importe en libros al final de cada período de presentación de informes de un grupo de contratos de reaseguro mantenidos es la suma de:

- a) el activo para la cobertura restante (en adelante “ARC”, por sus siglas en inglés), que comprende:
 - El FCF relacionado con el servicio futuro asignado al grupo en esa fecha; y
 - El CSM del grupo en esa fecha; y
- b) El activo por reclamaciones incurridas (en adelante “AIC”, por sus siglas en inglés), que comprende el flujo de efectivo de cumplimiento relacionado con servicios pasados asignados al grupo en la fecha del informe.

Cambios en los Flujos de Efectivo Procedente del Cumplimiento (FCF)

La Compañía actualiza el FCF al final de cada período de presentación de informes, teniendo en cuenta los supuestos actuales y utilizando las estimaciones actuales del importe, el momento y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y de los tipos de descuento.

La forma en que se tratan los cambios en las estimaciones del flujo de efectivo de cumplimiento depende de qué estimación se esté actualizando:

- a) Los cambios que se relacionan con el servicio actual o pasado se reconocen en el resultado neto; y
- b) Los cambios relacionados con el servicio futuro se reconocen ajustando el CSM o el componente de pérdida dentro de la LRC según la política que se detalla a continuación.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Para los contratos de seguro bajo BBA, los siguientes ajustes se refieren al servicio futuro y, por lo tanto, ajustan el CSM:

- a) Ajustes de experiencia: derivados de las primas recibidas en el período que se relacionan con servicios futuros y flujos de efectivo relacionados, como los flujos de efectivo de adquisición de seguros y los impuestos basados en primas;
- b) Cambios en las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros en la LRC, excepto las diferencias entre cualquier componente de inversión que se espera que sea pagadero en el período y el componente de inversión real que se vuelve pagadero en el período determinado comparando (i) el componente de inversión real que se vuelve pagadero en un período con (ii) el pago en el período que se esperaba al comienzo del período más cualquier ingreso o gasto de financiamiento de seguros relacionado con ese pago esperado antes de que sea pagadero; y
- c) Cambios en el ajuste de riesgo para riesgos no financieros relacionados con el servicio futuro.

Los ajustes (a), (b) y (c) anteriores se miden utilizando tasas de descuento determinadas en el reconocimiento inicial (las tasas de descuento fijas).

Para los contratos de seguro bajo BBA, los siguientes ajustes no modifican el CSM:

- a) Cambios en el FCF por el efecto del valor temporal del dinero y el efecto del riesgo financiero y sus variaciones;
- b) Cambios en el FCF relacionados con la LIC;
- c) Ajustes de experiencia: derivados de las primas recibidas en el período que no se relacionan con servicios futuros y flujos de efectivo relacionados, como los flujos de efectivo de adquisición de seguros y los impuestos basados en primas;
- d) Ajustes por experiencia relacionados con los gastos por servicios de seguros (excluidos los flujos de efectivo por adquisición de seguros).

Cambios en el Margen de Servicio Contractual (CSM)

Para los contratos de seguro emitidos, al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía ajusta el importe en libros del CSM para reflejar el efecto de los siguientes cambios:

- a) El efecto de cualquier nuevo contrato añadido al grupo.
- b) Para los contratos medidos según BBA, los intereses se acumularon sobre el importe en libros del CSM.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- c) Los cambios en el FCF relacionados con servicios futuros se reconocen ajustando el CSM. Estos cambios se reconocen en el CSM en la medida en que este esté disponible. Cuando un aumento en el flujo de efectivo de cumplimiento excede el importe en libros del CSM, este se reduce a cero, el excedente se reconoce en los gastos por servicios de seguro y se reconoce un componente de pérdida en la LRC. Cuando el CSM es cero, los cambios en el FCF ajustan el componente de pérdida en el pasivo por cobertura restante, en correspondencia con los gastos por servicios de seguros. El exceso de cualquier disminución en el flujo de efectivo de cumplimiento sobre el componente de pérdida reduce este último a cero y restablece el CSM.
- d) El importe reconocido como ingresos por seguros por los servicios de contratos de seguro prestados durante el año, determinado después de todos los demás ajustes mencionados anteriormente.

Para los contratos de reaseguro mantenidos, al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía ajusta el importe en libros del CSM para reflejar el efecto de los siguientes cambios:

- a) El efecto de cualquier nuevo contrato añadido al grupo.
- b) Intereses acumulados sobre el valor contable del CSM.
- c) Ingresos reconocidos en el estado separado de resultados integrales cuando la entidad reconoce una pérdida en el reconocimiento inicial de un grupo oneroso de contratos de seguro subyacentes o en la adición de contratos de seguro onerosos subyacentes a dicho grupo. Se establece o ajusta un componente de recuperación de pérdidas dentro de la cobertura restante de los contratos de reaseguro mantenidos por el importe de los ingresos reconocidos.
- d) Reversiones de un componente de recuperación de pérdidas distinto de los cambios en el flujo de efectivo libre de los contratos de reaseguro mantenidos.
- e) Cambios en el FCF, en la medida en que el cambio se relacione con el servicio futuro, a menos que el cambio resulte de un cambio en el flujo de efectivo de cumplimiento asignado a un grupo de contratos de seguro subyacentes que no ajuste el CSM para el grupo de contratos de seguro subyacentes.
- f) El importe reconocido en el resultado neto por los servicios de contratos de seguros recibidos durante el período, determinado después de todos los demás ajustes anteriores.

Los ingresos a los que se refiere el apartado (c) anterior se calculan multiplicando la pérdida reconocida en los contratos de seguro subyacentes por el porcentaje de reclamaciones en los contratos de seguro subyacentes que la Compañía espera recuperar del contrato de reaseguro que se suscribe antes o al mismo tiempo que se reconoce la pérdida en los contratos de seguro subyacentes.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Acumulación de Intereses en el CSM

Según el enfoque BBA, los intereses se acumulan en el CSM utilizando una tasa de descuento promedio determinada en el momento del reconocimiento inicial, la cual se aplica a los flujos de efectivo nominales que no varían en función de los rendimientos de los activos subyacentes. La tasa de descuento utilizada para la acumulación de intereses en el CSM se determina mediante el enfoque descendente. La tasa de descuento fija para un grupo se determina como el promedio de las tasas de descuento aplicadas al inicio y al final de cada período.

Ajuste del CSM por Cambios en el FCF Relacionados con el Servicio Futuro

Según el enfoque BBA, el CSM se ajusta en función de los cambios en el FCF, medidos aplicando los tipos de descuento especificados en la sección anterior "Cambios en los flujos de efectivo de cumplimiento".

Liberación del CSM al Resultado Neto

El importe del CSM reconocido en el resultado neto por servicios de contratos de seguro en el período se determina mediante la asignación del CSM restante al final del período de presentación de informes sobre el período de cobertura actual y el período de cobertura restante previsto del grupo de contratos de seguro en función de las unidades de cobertura.

El período de cobertura se define como el período durante el cual la entidad presta servicios de contratos de seguro. Estos servicios incluyen la cobertura para un evento asegurado (cobertura de seguro), la generación de un rendimiento de inversión para el tomador del seguro, si corresponde (servicio de rendimiento de inversión) para los contratos bajo el modelo BBA, y la gestión de los activos subyacentes en nombre del tomador del seguro (servicio relacionado con la inversión) para los contratos bajo el modelo VFA. El período del servicio de rendimiento de inversión o del servicio relacionado con la inversión finaliza en la fecha en que se hayan pagado todos los importes adeudados a los tomadores del seguro vigentes en relación con dichos servicios, o antes de dicha fecha. Los servicios de rendimiento de inversión se prestan únicamente cuando existe un componente de inversión en los contratos de seguro o el tomador del seguro tiene derecho a retirar un importe, y la Compañía espera que dichos importes incluyan un rendimiento de inversión obtenido por la Compañía mediante la realización de actividades de inversión para generar dicho rendimiento.

El número total de unidades de cobertura en un grupo es la cantidad de servicio prestado por los contratos de la Compañía durante el período de cobertura previsto. Las unidades de cobertura se determinan al final de cada período de informe de forma prospectiva, teniendo en cuenta:



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
 (Cifras en balboas)

- a) La cantidad de beneficios proporcionados por los contratos del grupo;
- b) El período de cobertura previsto de los contratos del grupo; y
- c) La probabilidad de que ocurran eventos asegurados, solo en la medida en que afecten el período de cobertura previsto de los contratos del grupo.

La Compañía utiliza como base para el cálculo de las prestaciones de la cobertura del seguro el importe que prevé que el asegurado podrá reclamar válidamente en cada periodo en caso de siniestro. En el caso de los servicios relacionados con la inversión y la rentabilidad de las inversiones, se utilizan los saldos de las cuentas de los asegurados para determinar la cuantía de las prestaciones.

La Compañía determina las unidades de cobertura de la siguiente manera:

Producto	Unidades de cobertura
Contratos de seguros de vida temporales	Suma asegurada
Contratos de seguro de vida universal	Suma asegurada vigente y valor del fondo, cuando este último represente un servicio relacionado con inversión.

La Compañía refleja el valor temporal del dinero en la asignación del CSM a las unidades de cobertura, utilizando tasas de descuento determinadas en el momento del reconocimiento inicial que se aplican a flujos de efectivo nominales que no varían en función de la rentabilidad de los elementos subyacentes, excepto para los contratos medidos según VFA que utilizan la tasa de descuento actual.

Para los contratos de reaseguro vigentes, el CSM se libera al resultado neto a medida que se reciben los servicios del contrato de seguro del reasegurador durante el período. El período de cobertura de estos contratos de reaseguro se determina en función del período de cobertura de todos los contratos subyacentes cuyos flujos de efectivo se incluyen en el límite del contrato de reaseguro.

Contratos Onerosos - Componente de Pérdida

Cuando los ajustes negativos al CSM superan el importe del CSM, el grupo de contratos se vuelve oneroso y la Compañía reconoce el exceso en los gastos por servicios de seguros, y registra el exceso como un componente de pérdida de la LRC.

Cuando existe un componente de pérdida, la Compañía asigna lo siguiente entre el componente de pérdida y el componente restante del pasivo por cobertura restante para los grupos de contratos correspondiente, en función de la relación entre el componente de pérdida y el FCF relacionado con las salidas de efectivo futuras esperadas:



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- a) Reclamaciones previstas y otras responsabilidades y otros gastos directamente atribuibles para el período;
- b) Cambios en el ajuste de riesgo para el riesgo no financiero para el riesgo vencido; y los
- c) Ingresos financieros (costos) derivados de contratos de seguros emitidos.

Las cantidades de asignación de componentes de pérdida en (a) y (b) anteriores reducen los componentes respectivos de los ingresos de seguros y se reflejan en los gastos de servicios de seguro.

Las disminuciones en los flujos de efectivo de cumplimiento relacionados con servicios futuros reducen el componente de pérdida restante y, una vez que dicho componente se reduce a cero, restablecen el CSM cuando corresponda. Los aumentos posteriores en los flujos de efectivo de cumplimiento relacionados con servicios futuros incrementan el componente de pérdida en la medida aplicable, de acuerdo con los requerimientos de la NIIF 17 y la metodología de asignación definida por la Compañía.

Cuando la Compañía reconoce una pérdida al reconocer inicialmente un grupo oneroso de contratos de seguro subyacentes o al añadir contratos de seguro subyacentes onerosos a dicho grupo, se establece o ajusta un componente de recuperación de pérdidas dentro del activo por la cobertura restante de los contratos de reaseguro mantenidos. El componente de recuperación de pérdidas genera un importe que se reconoce inmediatamente en el estado separado de resultados integrales dentro del resultado neto de los contratos de reaseguro mantenidos.

Posteriormente, el componente de recuperación de pérdidas se ajusta para reflejar los cambios en el componente de pérdidas de un grupo oneroso de contratos de seguro subyacentes. El componente de recuperación de pérdidas se ajusta aún más, si es necesario, para garantizar que no exceda la porción del importe en libros del componente de pérdidas del grupo oneroso de contratos de seguro subyacentes que la Compañía espera recuperar del grupo de contratos de reaseguro que mantiene.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(h) Medición Inicial y Subsiguiente: Grupos de Contratos Medidos según PAA

La Compañía ha determinado que los contratos dentro de las unidades de cuenta de seguros generales y seguros de colectivos de vida, salud y accidentes personales por lo general tienen un período de cobertura de un año o menos y, por lo tanto, son elegibles para PAA. Cuando los contratos evaluados bajo PAA tienen un período de cobertura superior a un año, la Compañía prevé que la LRC bajo PAA no difiere materialmente del que se esperaría utilizando BBA.

En el caso de los contratos de reaseguro vigentes, en el momento del reconocimiento inicial, la Compañía mide la cobertura restante por el importe de las primas de cesión pagadas.

El importe en libros de un grupo de contratos de seguro emitidos al final de cada período de presentación de informes es la suma de:

- a) La LRC; y
- b) La LIC, que comprende el FCF relacionado con el servicio pasado asignado al grupo en la fecha del informe.

Al medir la LRC, el enfoque PAA es, en general, similar al tratamiento contable previo de la Compañía según la NIIF 4. Sin embargo, al medir la LIC la Compañía ha optado por descontar los flujos de efectivo dentro de la LIC para ciertos grupos de contratos donde se espera que los flujos de efectivo se paguen dentro del año siguiente a la fecha en que se incurre en la reclamación. Para todos los grupos de contratos, la Compañía incluye un ajuste de riesgo explícito para el riesgo no financiero.

El importe en libros de un grupo de contratos de reaseguro mantenidos al final de cada período de presentación de informes es la suma de:

- a) La ARC; y
- b) La AIC, que comprende el FCF relacionado con el servicio pasado asignado al grupo en la fecha del informe.

Para los contratos de seguro no onerosos emitidos, en cada una de las fechas de informe subsiguientes, el pasivo por cobertura restante es:

- a) Aumento por las primas recibidas en el período;
- b) Disminuyen los flujos de efectivo pagados por la adquisición de seguros en el período;
- c) Disminuyen por los importes de los cobros de primas esperados reconocidos como ingresos de seguros por los servicios prestados en el período; y



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- d) Es incrementado por la amortización de los flujos de efectivo de adquisición de seguros en el período reconocido como gastos de servicio de seguros.

Para los contratos de reaseguro mantenidos, en cada una de las fechas de presentación de informes subsiguientes, la cobertura restante es:

- a) Aumento por las primas de cesión pagadas en el período;
- b) Disminuye por los importes esperados de las primas de cesión reconocidas como gastos de reaseguro por los servicios recibidos en el período.

La Compañía no ajusta la LRC para los contratos de seguro emitidos ni la cobertura restante para los contratos de reaseguro mantenidos por el efecto del valor temporal del dinero, porque las primas de seguro vencen dentro del período de cobertura de los contratos, que es de un año o menos.

La Compañía ajusta la cobertura restante de los contratos de reaseguro para reflejar el efecto del riesgo de incumplimiento por parte de la reaseguradora. La Compañía tendrá en cuenta el incumplimiento de las reaseguradoras cuando posea un activo neto derivado del contrato de reaseguro o cuando dicho contrato no prevea el derecho de compensación entre los importes adeudados por las reaseguradoras.

Los contratos de seguro emitidos y los contratos de reaseguro mantenidos no contienen componentes de inversión que se midan según PAA. Para los contratos medidos según PAA y BBA, la LIC se mide de forma similar. Los flujos de efectivo futuros se ajustan al valor temporal del dinero.

Si los hechos y circunstancias indican que un grupo de contratos de seguro medidos bajo PAA es oneroso en el momento de su reconocimiento inicial o se vuelve oneroso posteriormente, la Compañía incrementa el importe en libros de la LRC hasta los importes del FCF determinados mediante una metodología similar a la del BBA, reconociéndose dicho incremento en los gastos por servicios de seguros, y se establece un componente de pérdida por el importe de la pérdida reconocida. Posteriormente, el componente de pérdida se vuelve a medir en cada fecha de presentación de informes como la diferencia entre los importes del FCF determinados mediante un enfoque similar a BBA en relación con el servicio futuro y el importe en libros de la LRC sin el componente de pérdida.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Cuando se reconoce una pérdida en el reconocimiento inicial de un grupo oneroso de contratos de seguro subyacentes o en la adición de contratos de seguro subyacentes onerosos a ese grupo, el importe en libros de la ARC de los contratos de reaseguro mantenidos medidos bajo PAA se incrementa por el importe de los ingresos reconocidos en el resultado neto y se establece o ajusta un componente de recuperación de pérdidas por el importe de los ingresos reconocidos.

Los ingresos a los que se hace referencia se calculan multiplicando la pérdida reconocida en los contratos de seguro subyacentes por el porcentaje de reclamaciones sobre dichos contratos que la Compañía espera recuperar del contrato de reaseguro que se haya formalizado antes o al mismo tiempo que se reconoce la pérdida en los contratos de seguro subyacentes.

(i) Importes Reconocidos en el Estado Separado de Resultados dentro del Servicio de Seguros

Ingresos de Seguros

Dado que la Compañía presta servicios de seguro en el marco de su cartera de contratos, reduce la LRC y reconoce ingresos por seguros. El importe de los ingresos por seguros reconocidos en el periodo refleja la transferencia de los servicios prometidos por un importe que corresponde a la contraprestación que la Compañía espera recibir a cambio de dichos servicios.

Para los contratos no evaluados bajo PAA, los ingresos por seguros comprenden lo siguiente:

- Importes relacionados con los cambios en LRC:
 - a) Reclamaciones y otros gastos directamente atribuibles incurridos en el periodo medidos por los importes previstos al inicio del periodo, excluyendo:
 - i. Importes asignados al componente de pérdidas;
 - ii. Reembolsos de componentes de inversión y derechos del asegurado a retirar una cantidad;
 - iii. Gastos de adquisición de seguros;
 - iv. Importes relacionados con el ajuste de riesgo por riesgo no financiero (véase (b));
 - b) Cambios en el ajuste de riesgo para riesgos no financieros, excluyendo:
 - i. Cambios incluidos en los ingresos (costos) de financiación de seguros;
 - ii. Cambios que se relacionan con la cobertura futura (que ajustan el CSM);
 - iii. Importes asignados al componente de pérdidas;



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- c) Importes del CSM reconocidos por los servicios prestados en el período.

Las variaciones del flujo de efectivo durante el período se procesarían a través de CSM si se trata de componentes de inversión, variaciones de primas no relacionadas con el servicio anterior o variaciones del flujo de efectivo de los préstamos sobre pólizas.

La recuperación de los flujos de efectivo de adquisición de seguros se determina asignando la porción de las primas relacionada con la recuperación de dichos flujos de efectivo en función de las unidades de cobertura aplicables a cada grupo. Para los grupos de contratos de seguro medidos bajo PAA, la Compañía reconoce los ingresos de seguros en función del transcurso del tiempo durante el período de cobertura de un grupo de contratos.

Gastos de Servicio de Seguros

Los gastos del servicio de seguros incluyen lo siguiente:

- a) Reclamaciones y prestaciones incurridas, excluidos los préstamos sobre el componente de inversión y las pólizas, reducidos por las asignaciones del componente de pérdidas;
- b) Amortización de flujos de efectivo de adquisición de seguros;
- c) Cambios que se relacionan con el servicio anterior: cambios en el FCF relacionados con la LIC;
- d) Cambios que se relacionan con el servicio futuro: cambios en el FCF que resultan en pérdidas contractuales onerosas o reversiones de esas pérdidas; y
- e) Flujos de efectivo de adquisición de seguros, deterioro de activos neto de reversiones.

Para los contratos que no se miden según PAA, la amortización de los flujos de efectivo de adquisición de seguros se refleja en los gastos de servicios de seguros por el mismo importe que la recuperación de los flujos de efectivo de adquisición de seguros reflejada en los ingresos de seguros, como se describe anteriormente.

Para los contratos medidos bajo PAA, la amortización de los flujos de efectivo de adquisición de seguros se basa en el transcurso del tiempo.

Los demás gastos que no se ajustan a las categorías anteriores se incluyen en otros gastos operativos en el estado separado de resultados.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Ingresos Netos (Gastos) Procedentes de Contratos de Reaseguro Mantenidos

La Compañía presenta el desempeño financiero de los grupos de contratos de reaseguro mantenidos sobre una base neta en ingresos (gastos) netos de contratos de reaseguro mantenidos, que comprenden los siguientes importes:

- a) Gastos de reaseguro;
- b) Recuperación de reclamaciones incurridas, excluyendo los componentes de inversión reducidos por las asignaciones de componentes de recuperación de pérdidas;
- c) Cambios relacionados con el servicio anterior: cambios en el FCF relacionados con la recuperación de reclamaciones incurridas;
- d) Efecto de los cambios en el riesgo de incumplimiento de las reaseguradoras;
- e) Importes relacionados con la contabilidad de grupos onerosos de contratos de seguro subyacentes emitidos:
 - i. Ingresos por el reconocimiento inicial de contratos subyacentes onerosos;
 - ii. Contratos de reaseguro mantenidos bajo el método BBA: reversiones de un componente de recuperación de pérdidas distinto de los cambios en el FCF de los contratos de reaseguro mantenidos; y
 - iii. Contratos de reaseguro mantenidos bajo BBA: cambios en el FCF de los contratos de reaseguro mantenidos desde contratos subyacentes onerosos.

Los gastos de reaseguro (primas de cesión) se reconocen de forma similar a los ingresos por seguros. El importe de los gastos de reaseguro reconocidos en el periodo refleja la transferencia de los servicios de los contratos de seguro recibidos, por un importe que representa la parte de las primas de cesión que la Compañía prevé pagar a cambio de dichos servicios.

Para los grupos de contratos de reaseguro mantenidos y medidos bajo PAA, la Compañía reconoce los gastos de reaseguro en función del transcurso del tiempo durante el período de cobertura de un grupo de contratos.

Para los contratos medidos bajo BBA, los gastos de reaseguro comprenden los siguientes importes relacionados con los cambios en la cobertura restante:

- a) Recuperación de reclamaciones y otros gastos directamente atribuibles en el período, medidos en los importes que se esperaba incurrir al comienzo del período, excluyendo:
 - i. Importes asignados al componente de recuperación de pérdidas;
 - ii. Importes relacionados con el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- b) Cambios en el ajuste de riesgo para riesgos no financieros, excluyendo:
 - i. Cambios incluidos en los ingresos financieros (gastos) procedentes de contratos de reaseguro mantenidos;
 - ii. Cambios que se relacionan con la cobertura futura (que ajustan el CSM);
 - iii. Importes asignados al componente de recuperación de pérdidas;
- c) Importes del CSM reconocidos por los servicios recibidos en el período; y
- d) Ajustes por experiencia: derivados de las primas pagadas en el período, distintas de las que se refieren a servicios futuros.

Las comisiones de cesión que no dependen de las reclamaciones de los contratos subyacentes emitidos reducen las primas de cesión y se contabilizan como parte de estas (gastos de reaseguro). Las comisiones de cesión que dependen de las reclamaciones de los contratos subyacentes emitidos reducen la recuperación de las reclamaciones incurridas.

Impuestos sobre las Primas

Los impuestos sobre las primas (es decir, los impuestos basados en las transacciones) son flujos de efectivo dentro del marco de un contrato de seguro y están directamente relacionados con el cumplimiento de dicho contrato.

(j) Importes Reconocidos en el Estado Separado de Resultados Integrales dentro de los Ingresos Costos Netos de Financiación de Seguros

Ingresos o costos Financieros de Seguros

Los ingresos o costos financieros de seguros comprenden la variación en el importe en libros de los grupos de contratos de seguro y reaseguros derivada de:

- a) El efecto del valor temporal del dinero y los cambios en el valor temporal del dinero; y
- b) El efecto del riesgo financiero y los cambios en el riesgo financiero.

Para los contratos medidos bajo BBA, los principales importes dentro de los ingresos o costos de financiación de seguros son:

- a) Intereses acumulados en el flujo de efectivo de cumplimiento y el CSM; y
- b) El efecto de los cambios en los tipos de interés y otros supuestos financieros.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Para los contratos medidos bajo el método PAA, los principales importes dentro de los ingresos o costos financieros de seguros son:

- a) Intereses acumulados en el pasivo de reclamaciones incurridas; y
- b) El efecto de los cambios en los tipos de interés y otros supuestos financieros.
La Compañía desglosa las variaciones en el ajuste de riesgo para riesgos no financieros entre el resultado del servicio de seguros y los ingresos o costos financieros de los seguros.

La Compañía incluye todos los ingresos o costos de financiación de seguros del período en el resultado neto (es decir, se aplica la opción de ganancias o pérdidas).

(k) Instrumentos Financieros

Activos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRORI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Los activos financieros se registran a la fecha de liquidación.

Activos Financieros a Costo Amortizado (CA)

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de caja contractuales;

Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de capital e intereses sobre el saldo vigente; y

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses”, utilizando el método de interés efectivo.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales (VRORI)

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales solo si cumplen las siguientes condiciones:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y

Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de capital e intereses sobre el saldo vigente. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses”, utilizando el método de interés efectivo.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

La Compañía puede designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros clasificados a valor razonable con cambios a resultados son aquellos adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del activo o instrumento.

La Compañía debe tener una clasificación separada para:

- Los activos que se midan obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, incluyendo las acciones, notas estructuradas, fondos de capital privado, derivados, entre otros.

Los activos designados como valor razonable con cambios en resultados.

Asimismo, se debe reconocer en el resultado del período en que ocurra, la ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al valor razonable, a menos que sea parte de una relación de cobertura.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la Compañía. La información considerada incluye:

- La descripción del portafolio y las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de ellos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de caja, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.
- Como se evalúan e informa al personal clave de la Compañía sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, información sobre la actividad de venta no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de caja son realizados.

Modelo de Negocio cuyo Objetivo es Obtener los Flujos de Efectivo Contractuales

Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante pagos de principal e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro.

Modelo de Negocio cuyo Objetivo es Lograr la Obtención de Flujos de Efectivo Contractuales y la Venta de Activos Financieros

En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez diarias, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros junto con los pasivos con que dichos activos se están financiando.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo es cobrar flujos de efectivo mediante el pago de principal e intereses, este modelo de negocio involucra habitualmente mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Otros Modelos a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Cuando los activos financieros no se mantienen dentro de un modelo de negocio con el objetivo de conservarlos para cobrar los flujos de efectivo, o dentro de un modelo de negocios con el objetivo de obtener los flujos de efectivo mediante el pago de principal e intereses y la venta de activos, éstos se miden a valor razonable con cambios en resultados. En este modelo de negocios, la entidad tiene por objetivo cobrar los flujos de efectivo mediante el pago de principal e intereses a través de la venta de activos, tomando decisiones basadas en los valores razonables de los activos y en la gestión para obtener dichos valores.

Evaluación si los Flujos de Caja Contractuales son solamente Pagos de Principal e Intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de obligación y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, La Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos; por ejemplo, acuerdos de activos sin recursos; y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, reinicio periódico de tasas de interés.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Activos Financieros

A continuación, se resumen la medición de los activos financieros luego de su clasificación inicial:

a. Costo Amortizado (CA)

Los activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja de cuentas se reconoce en resultados integrales.

b. Valor razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales (VRCORI)

Instrumentos de Deuda - Con Reciclaje

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja de cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Instrumentos de Patrimonio - Sin Reciclaje

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican en resultados.

c. Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Baja en Cuentas de Instrumentos Financieros

Activos Financieros

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Pasivos Financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera separado su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Deterioro de Activos Financieros

Activos Financieros no Derivados

La introducción del modelo de “pérdida crediticia esperada” (PCE) bajo NIIF 9 ha requerido que la Administración, desarrolle modelo de evaluación de pérdidas crediticias esperadas acorde con el modelo de negocio de la Compañía a nivel de portafolio.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Depósitos a plazo;
- Fondos de inversión cuyas características de pagos representan similitud con instrumentos de deuda de renta fija;
- Partidas por cobrar

No se reconocerá PCE sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Bajo la NIIF 9, la provisión para pérdidas crediticias esperadas se reconocerá al monto correspondiente de la pérdida esperada en los 12 meses siguientes, excepto para los instrumentos financieros que reflejan riesgo de crédito alto o que presentan un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial a la fecha de reporte, en los cuales la pérdida crediticia esperada reconocida sería el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida del activo. Las pérdidas crediticias esperadas para las partidas por cobrar se miden durante 12 meses utilizando un enfoque colectivo de tasa de pérdida.

La Norma introduce tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: Reconoce la provisión de pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un periodo de 12 meses a la fecha de los estados financieros separados, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: Reconoce la provisión para pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1.
- Etapa 3: Reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% sobre los flujos de caja recuperables del activo.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

i. Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Bajo la NIIF 9, La Compañía evalúa constantemente si sus activos financieros han sufrido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable relevante y disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. Para esta evaluación se consideró la calificación de riesgo de cada instrumento financiero para las inversiones en valores, y los días de morosidad para las partidas por cobrar. Igualmente se analizó la información cuantitativa y cualitativa basada en la experiencia histórica del instrumento y la evaluación de los analistas sobre las gestiones de cobro realizadas y las recuperaciones a los contratantes de las pólizas y otros acuerdos contractuales.

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio. En inversiones en valores, La Compañía determinó que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si la calificación de riesgo de crédito del emisor ha desmejorado según los parámetros e indicadores internos y fundamenta la toma de decisiones en el juicio experto donde se evalúan indicadores cualitativos particulares que se consideran como relevantes y cuyos efectos no se reflejaría integralmente de otra forma.

ii. Calificación de Riesgo de Crédito

La Compañía asignó a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la ocurrencia de pérdidas. Estos modelos fueron desarrollados y aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad.

Para las inversiones internacionales se utilizó la calificación de riesgo internacional de riesgo Internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's. Para los instrumentos con calificación local, se consideró la calificación de riesgo de las agencias como Moody's Local o Pacific Credit Rating. En aquellos instrumentos sin calificación administrativa se utilizó la metodología cuantitativa y cualitativa interna. Para contratos de seguros se utilizan factores de morosidad, y tipo de cartera, entre otras herramientas de evaluación del riesgo de cada cliente.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el emisor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

iii. Definición de Pérdida

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor no pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad promedio de 5 años o más para la cartera de Gobierno y partes relacionadas.

Al evaluar si un emisor/deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considera los siguientes indicadores:

- Cuantitativos - el estatus de morosidad y las gestiones de cobro realizadas.
- Cualitativos - el incumplimiento de cláusulas regulatorias y/o fiscales, así como información general que aparezca en las noticias sobre la salud financiera del emisor o deudor.

iv. Medición de la PCE

La pérdida crediticia esperada (PCE) es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de acuerdo con los siguientes rubros:

- Activos financieros y/o contratos de seguro que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte.
- Activos financieros y/o contratos de seguro que están deteriorados a la fecha de reporte.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

a. *Generando una Estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)*

Para el portafolio de inversiones en valores, se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento (PI) para las diferentes exposiciones. Las exposiciones al riesgo de crédito se analizan por jurisdicción o región, tipo de instrumento, emisor y producto (con o sin garantía) y deudor. Se utiliza riesgo crédito de emisores basado en nuestro modelo de riesgo crédito de emisores del sector financiero local y del sector real, el cual se basa en los informes de calificaciones de riesgo, informes financieros de los emisores, información de las superintendencias y cualquier información pública que sea relevante para determinar este tipo de riesgo.

Para la cartera de primas por cobrar se establece una tasa de pérdida (TP) total, ajustada por un factor macroeconómico de Panamá.

En este caso se utiliza el índice mensual de la actividad económica (IMAE); deuda pública entre producto interno bruto, y otros factores.

Dicha TP se aplicará al saldo retenido total de las pólizas en morosidad. Las tasas de pérdida pueden ser analizadas basadas en el tipo de cliente, la forma de cobro y el producto o solución.

La Compañía formula una visión “caso a caso” cuando aplica, para las proyecciones futuras de las variables económicas relevantes, así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité de Riesgo y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. La Compañía utiliza estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

v. *Determinar si el Riesgo de Crédito ha Incrementado Significativamente*

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varían dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI, incluyendo límites basados en morosidad.

Para determinar que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos, la PI durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, La Compañía puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, la Compañía considera presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 120 días.

Se monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y
- No hay volatilidad imprevista en la provisión de partidas por cobrar derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

vi. *Insumos en la Medición de la Pérdida Crediticia Esperada (PCE)*

Los insumos claves en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

Modelo de Inversiones

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Modelo de Primas por Cobrar

- Tasa de pérdida (TP)
- Factor macroeconómico (FME)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

En estos modelos se utiliza información estadística y otros datos históricos y son ajustados para reflejar información con proyección a futuro.

Para el modelo de inversiones, los estimados de probabilidad e incumplimiento son calculados a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos obtenidos de Bloomberg y Damodaran. Los cambios en las categorías de calificación resultan en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía obtiene la PDI de Bloomberg el cual cuenta con un histórico de tasas de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento.

Las PDI de Bloomberg consideran los diferentes escenarios económicos de acuerdo con la estructura, colateral, industria y región donde opera el emisor del instrumento y costos de recuperación de cualquier garantía integral.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía determina la EI como el costo amortizado del instrumento a la fecha de valoración considerando cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato.

La tasa de pérdida considera el valor presente del promedio ponderado de las pólizas bajo incumplimiento. El factor macroeconómico es una variable que proviene de métodos estadísticos donde se correlaciona el comportamiento histórico del portafolio de primas y variables macroeconómicas. En las variables macroeconómicas se incluye el índice mensual de la actividad económica (IMAE); deuda pública entre producto interno bruto, y otros factores.

La EI en el modelo de primas por cobrar representa la participación de la Compañía en el riesgo retenido del saldo por cobrar, neto de comisión e impuesto menos la prima retenida no devengada a la fecha de la evaluación.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

vii. *Proyección de Condiciones Futuras*

La Compañía ha incorporado información sobre condiciones futuras tanto en la evaluación del incremento significativo del riesgo como en la medición de la PCE.

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por la Contraloría General de la República de Panamá.

Se espera que el caso base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista.

viii. *Presentación de la Provisión para PCE en el Estado Separado de Situación Financiera*

Las provisiones para PCE se presentan en el estado separado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos CA (como una deducción del valor en libros bruto de los activos).

No se reconoce ninguna pérdida en el estado separado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la reserva para PCE se revela y se reconoce en la reserva de valor razonable, en caso de que exista.

Medición del Valor Razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Las distintas jerarquías se han definido como sigue:

- **Jerarquía 1:** Son instrumentos financieros, cuyos precios son cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los proveedores de precios o contraparte. Entre los activos pertenecientes a la jerarquía 1 se encuentran todos los títulos del portafolio tanto de renta fija local como internacional que reportan un precio, de acuerdo con la información enviada por el proveedor de precios o contraparte, junto con las acciones locales y los fondos mutuos.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- **Jerarquía 2:** Son instrumentos financieros, cuyas valoraciones se realizan con datos diferentes de los precios cotizados incluidos en la jerarquía 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente. La valoración de títulos a valor razonable se realiza por medio de los precios entregados por los custodios de valores del portafolio y los proveedores de precios.

Para la clasificación en la jerarquía del valor razonable, se utiliza la liquidez del mercado como marco de referencia. Así, los títulos transados en plazas menos líquidas que los de jerarquía 1 se clasifican como de jerarquía 2, entre ellos se encuentran algunos títulos de renta fija local e internacional.

- **Jerarquía 3:** Son instrumentos financieros, cuyas valoraciones están basadas en datos no-observables importantes para el activo o pasivo. Para la jerarquía 3, será la Compañía quien se encargará de definir las variables y aplicar la metodología. Como metodología para el valor razonable de jerarquía 3, la Compañía considerará apropiadas las siguientes técnicas y mediciones: Tasa Interna de Retorno (TIR): es una metodología de valoración exponencial que permite descontar los flujos de caja futuros mediante la tasa que se negoció en el momento de la compra. Costo atribuido: es un valor que refleja el neto entre los costos y las provisiones de las acciones que no cotizan en bolsa.

Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado reales con la suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información para fijar precios de mercado.

(I) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Conforme a la NIIF 17, las cuentas por cobrar originadas por contratos de seguro no se reconocen de manera separada, sino que forman parte del componente de Cobertura de Contratos de Seguro (LRC, por sus siglas en inglés). En el caso de contratos de reaseguro, estos importes se incluyen dentro del activo de reaseguro (ARC, por sus siglas en inglés).



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Sin embargo, la Administración reconocerá como activo financiero bajo la NIIF 9 aquellas cuentas por cobrar en las que se haya determinado que el cliente ha pagado la prima a un intermediario, pero dicho pago aún no ha sido transferido a la Compañía. En estos casos, dichas cuentas por cobrar se excluyen del LRC y se evalúan conforme a los requerimientos de la NIIF 9.

Adicionalmente, se reconocen como cuentas por cobrar bajo la NIIF 9 aquellas originadas por operaciones administrativas, tales como cuentas por cobrar a filiales, empleados y otros conceptos distintos a contratos de seguro.

(m) Inversión en Subsidiaria

La inversión de acciones en subsidiaria no consolidada se mantiene al costo de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro.

(n) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión consisten en terrenos y edificios mantenidos para obtener ingresos a través de arrendamientos operativos, pero no para su venta en el curso normal del negocio, ni el uso o prestación de servicios, ni para propósitos administrativos.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente al costo y posteriormente se miden al valor razonable conforme a la NIC 40, por lo que no se deprecian. Su valor se determina mediante avalúos realizados por expertos independientes, utilizando metodologías como enfoque de mercado, valor del terreno y valor de liquidación, según corresponda.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta o disposición de una propiedad de inversión del activo se reconoce con cargo a los resultados integrales.

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable con cambios en resultados integrales.

Cuando se vende una propiedad de inversión previamente clasificada como propiedades, mobiliario y equipos, cualquier importe relacionado incluido en la reserva de revaluación es transferido a las utilidades no distribuidas, disponibles.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(ñ) Deterioro de Activos no Financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos de efectivo por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo hasta por un valor que no sea superior al valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(o) Propiedades, Mobiliarios y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las propiedades, mobiliarios y equipos están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, excepto por las propiedades en edificios y terrenos que desde el año 2014 son medidos al valor razonable y cuyo superávit por revaluación de dichas propiedades se reconocen en una línea separada de reserva de reevaluación como parte de otros resultados integrales neto del impuesto sobre la renta diferido, siguiendo los lineamientos del método alternativo permitido.

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



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
 (Cifras en balboas)

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de propiedades, mobiliarios y equipos son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” en el estado de resultados integrales separados. Cuando un activo revaluado es vendido, las cifras incluidas en el superávit por revaluación son transferidas a las utilidades no distribuidas, disponibles.

La frecuencia de las revaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables que se estén revaluando. La Compañía realizará cada 2 años avalúos técnicos para asegurar que el valor en libros del activo no difiera significativamente del valor razonable del mismo. Los incrementos por revaluación habitualmente se acreditarán a otros resultados integrales en el estado de resultados integrales separados, y se acumularán como un componente separado del patrimonio denominado “superávit por revaluación”.

ii. Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que representa el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo.

La depreciación y amortización se reconocen en el estado de resultados integrales separado de forma lineal durante los años de vida útil estimada de cada parte de un elemento de las propiedades, mobiliarios y equipos, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados del activo. Los terrenos no se deprecian.

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

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones y mejoras	60 a 100
Equipo de tecnología	5
Muebles y enseres	6 a 20
Vehículos	8 a 10

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha del estado de situación financiera separado y se ajustan si es necesario.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

iii. Costos Subsiguientes

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

(p) Arrendamientos

Activos por Derecho de Uso

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- i.* El contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- ii.* La Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- iii.* La Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - La Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - La Compañía diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, la Compañía ha optado por no separar los componentes de no arrendamiento y tener en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

i. Como Arrendatario

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

Pasivos por Arrendamientos

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Aseguradora. La Compañía utiliza su tasa incremental de endeudamiento como la tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- Pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- Montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no realizar una finalización anticipada.
- El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se realiza una remediación cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Arrendamientos a Corto Plazo y Arrendamientos de Activos de Bajo Valor

La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

(q) Activos Intangibles

i. Reconocimiento y Medición

La Compañía reconoce los activos intangibles desarrollados interna o externamente siempre y cuando se puedan clasificar en las fases de investigación y desarrollo. A la fecha del estado separado de situación financiera los costos incurridos en el desarrollo del activo intangible han sido capitalizados y se incluyen como parte de los otros activos.

No serán reconocidos como activos intangibles los costos y gastos incurridos en la etapa de investigación debido a que en esta etapa aún no existe la posibilidad de generación de beneficios económicos; estos desembolsos son reconocidos en los resultados integrales dentro del período que corresponden.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

ii. Desembolsos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Cualesquiera otros desembolsos, son reconocidos en resultados integrales cuando se incurren.

iii. Amortización

La amortización se calcula para deducir el costo del activo intangible, usando el método lineal durante la vida útil estimada, y por lo general se reconoce en resultados integrales. Este activo intangible mantiene una vida útil definida como finita de 7 a 10 años.

(r) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar corresponden principalmente a obligaciones con proveedores y otros acreedores originados en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

Estas obligaciones se reconocen inicialmente por el valor de la contraprestación recibida y, posteriormente, se mantienen por el importe pendiente de pago. Debido a que corresponden, en su mayoría, a obligaciones de corto plazo.

(s) Gastos Acumulados por Pagar

Los gastos acumulados por pagar corresponden principalmente a obligaciones devengadas al cierre del período sobre bienes y servicios recibidos por la Compañía, cuya facturación o pago se encuentra pendiente a la fecha del estado separado de situación financiera.

Estos pasivos se reconocen cuando la Compañía ha recibido los bienes o servicios correspondientes y existe una obligación presente de pago como resultado de eventos ocurridos antes del cierre del período, independientemente de que se haya recibido la factura del proveedor.

Los gastos acumulados por pagar se reconocen por el importe estimado de la obligación y se mantienen por dicho valor hasta su liquidación. Debido a que corresponden, en su mayoría, a obligaciones de corto plazo, su importe en libros constituye una aproximación razonable al costo amortizado.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(t) Provisiones

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

La Compañía define un pasivo contingente como una obligación que surge de eventos pasados y cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de eventos futuros inciertos, o como una obligación presente, que surge de eventos pasados, pero no es reconocida.

La Compañía reconoce las provisiones en el estado separado de situación financiera; por la mejor estimación del desembolso requerido, es decir, el valor por el cual la Compañía deberá liquidar la obligación al periodo sobre el que se informa; considerando los riesgos e incertidumbres que rodean dicha estimación.

La Compañía reconoce, mide y revela las provisiones originadas en relación con los contratos onerosos, las reestructuraciones, los procesos contractuales y los litigios, siempre y cuando existan altas probabilidades de que la Compañía se le haya generado una obligación y deba cancelarla.

(u) Activos Contingentes

Para activos contingentes que surgen de eventos inesperados y no existe certeza de sus beneficios económicos futuros no serán reconocidos en el estado separado de situación financiera hasta su ocurrencia.

(v) Beneficios a Empleados

i. Provisión para Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Conforme a las Normas de Contabilidad NIIF, la provisión de prima de antigüedad está sujeta a revisión actuarial a fecha de reporte. El efecto del valor presente del pasivo es reconocido con cargos a resultados del periodo y las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

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

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia la obligación de los empleadores de constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el código de trabajo.

ii. *Plan de Pensiones Colectivo - Contributivo*

Es un plan complementario de pensiones que está basado en contribuciones definidas no financiado y alcanza a todos los colaboradores de la Compañía que quieran participar de dicho plan; los aportes de este plan son realizados por los colaboradores y la Compañía aporta el 75% del aporte realizado por el colaborador hasta un tope máximo del 4% del salario bruto, estos aportes se realizan una vez el colaborador realice su aporte, y los mismos son depositados en un fondo independiente.

La Compañía se reserva el derecho de disminuir o suspender el aporte mensual si por causas económicas u otras causas se ve imposibilitada a seguir efectuando dicho pago, estos aportes son registrados en el estado separado de resultados integrales como plan de pensiones colectivo - contributivo.

iii. *Seguro Social*

De acuerdo con la Ley No.462 del 18 de marzo de 2025, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, a partir de la entrada en vigor de la presente ley y hasta febrero 2027, el equivalente al 13.25%, del 1 de marzo de 2027 hasta el 28 de febrero 2029 el equivalente a 14.25% y a partir del 1 de marzo de 2029, el equivalente a 15.25% del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estas contribuciones son consideradas como un plan de contribución definido, donde la Compañía no debe pagar obligaciones en adición a estas contribuciones.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(w) Patrimonio

i. Capital en Acciones

El capital en acciones este compuesto por acciones comunes. Las acciones comunes son acciones con valor nominal. La Compañía clasifica las acciones comunes como parte del patrimonio del accionista. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.

ii. Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado separado de situación financiera como pasivo cuando la Compañía tiene la obligación para realizar el pago por la distribución autorizada por la Junta Directiva. Los dividendos declarados se deducen de las utilidades no distribuidas, disponibles.

iii. Reservas Regulatorias

- **Fondo de reserva legal**

En cumplimiento al artículo No.213 de la Ley No.12 de Seguros de la República de Panamá, las compañías están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de balboas (B/.2,000,000), y de allí en adelante un 10% hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

No se podrán declarar o distribuir dividendos ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades no distribuidas, sino hasta después de cumplir con la constitución del fondo de reserva legal indicado en el artículo No.213 de la Ley No.12 de Seguros de la República de Panamá.

- **Reserva para desviaciones estadísticas**

Esta reserva se constituye según se enuncia en el Artículo No.208 de la Ley No.12 de Seguros de la República de Panamá, que requiere que la Compañía acumule una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% hasta 2 ½% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de estas reservas son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos. Esta reserva es acumulativa y al 31 de diciembre del 2025 y 2024 la Compañía realiza la constitución con el mínimo exigido según la normativa vigente.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

- Reserva para riesgos catastróficos

Esta reserva se constituye para todos los ramos cumpliendo con lo establecido en el Artículo No.208 de la Ley No.12 de Seguros de la República de Panamá, que requiere que la Compañía acumule una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% hasta 2 ½% sobre las primas netas retenidas. Esta reserva es acumulativa y la Compañía realiza la constitución con el mínimo exigido por la Superintendencia.

(x) Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos comprenden: Ingresos por seguros. Ver política de contratos de seguro Nota 8 sección (a).

(y) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros incluyen los intereses ganados sobre fondos en cuentas bancarias; fondo de cesantía y valores, neto de gastos por intereses, de existir; además de ganancia o pérdida en venta o redención de inversiones; cambios en el valor razonable de inversiones y dividendos ganados sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado separado de resultados integrales para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo. El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, por un período más corto, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

Los dividendos ganados son reconocidos cuando la Compañía tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado separado de resultados y otros resultados integrales. Las ganancias y pérdidas por la venta de instrumentos de inversiones clasificados bajo valores razonables con cambios en resultados son también reconocidas en el estado separado de resultados y otros resultados integrales. Las ganancias netas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

(z) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente e impuesto diferido. Se miden usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de presentación; considerando para el impuesto sobre la renta la tasa fiscal que se esperan sean de aplicación a las diferencias temporales en el periodo en el que se revierten usando tasa fiscal que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en que se revierten.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es reconocido en el estado separado de resultados y otros resultados integrales, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en otros resultados integrales, en cuyo caso es reconocido en el estado separado de cambio en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa impositiva a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores. El importe del impuesto corriente corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado separado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado separado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

La Compañía compensa sus activos por impuestos corrientes y diferidos con sus pasivos por impuestos corrientes y diferidos, respectivamente, cuando le asiste el derecho exigible legal de compensar los importes reconocidos ante la misma autoridad fiscal y cuando tenga la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(aa) Normas Nuevas, Modificaciones y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2025:

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

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

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

La NIIF 17 “Contratos de Seguro” establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar aplicables a la contabilización de los contratos de seguro y a los contratos de inversión con componentes de participación discrecional y su adopción tiene un impacto significativo en los estados financieros en su conjunto. Con la adopción de la NIIF 17, se requiere una metodología para reconocer los contratos de seguros utilizando los componentes de: flujos de efectivo futuros ponderados de probabilidad descontados, un ajuste explícito del riesgo no financiero, y un margen del servicio contractual (CSM, por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del contrato la cual se reconoce como ingreso durante el período de cobertura. Con el propósito de dar cumplimiento a las Normas de Contabilidad NIIF, la Administración ha determinado el impacto de la NIIF 17 para sus operaciones.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Al 1 de enero de 2024, fecha de adopción bajo el método retrospectivo modificado, el impacto de esta norma sobre los estados financieros separados asciende a B/.16,730,152 deduciendo los saldos patrimoniales. (Véase Nota 33).

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

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones que no han sido Adoptadas por la Compañía

- *Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros - Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 (vigentes para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026):* El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a cuestiones recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:
 - a) Aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
 - b) Aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de solamente pagos de principal e intereses;
 - c) Agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
 - d) Actualizan las revelaciones para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI).

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

- **Mejoras anuales a las NIIF - Volumen 11**
Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción en una Norma de Contabilidad o corrigen consecuencias no deseadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas de Contabilidad. Las enmiendas de 2024 corresponden a las siguientes normas:



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

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

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

- *NIIF 18 “Presentación y e Información a Revelar en los Estados Financieros”*: Esta es la nueva norma sobre presentación y revelación en los estados financieros, que reemplaza a la NIC 1, con un enfoque en las actualizaciones del estado de resultados: Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:
 - a) La estructura del estado de resultados con subtotales definidos; el requisito de determinar el resumen de estructura más útil para presentar los gastos en el estado de resultados;
 - b) Revelaciones requeridas en una sola nota dentro de los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de resultados que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración); y
 - c) Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente la NIIF 18 y actualmente se encuentra evaluando el impacto de su aplicación, incluyendo los posibles efectos sobre las cifras comparativas de periodos anteriores. A la fecha, no se han cuantificado dichos efectos, y se revelarán en los estados financieros separados cuando se disponga de información razonablemente estimada.

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



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
 (Cifras en balboas)

9. Partes Relacionadas

A continuación, se detallan los saldos y transacciones con partes relacionadas, así:

	2025	2024
Saldos		
Activos		
Efectivo en banco	868,767	3,447,182
Activo por contratos de seguro	6,293,289	5,693,639
Inversión en subsidiaria no consolidada	10,000	10,000
Cuenta por cobrar subsidiaria no consolidada	867,512	202,598
Pasivos		
Reaseguros por pagar	1,276,296	1,769,301
Otros pasivos	1,037,055	1,063,923
Transacciones		
Ingresos por servicios de seguro	29,774,387	27,085,317
Gastos por contratos de reaseguros	7,002,116	10,669,626
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	8,234,104	4,532,191
Comisiones e impuestos de reaseguros	1,158,566	1,769,932
Intereses ganados	576,661	717,745

Los saldos y transacciones con partes relacionadas son producto de términos y condiciones propios de las actividades normales y recurrentes del negocio.

La compensación a personal clave de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 fue B/.2,301,211 (2024: B/.1,974,026).

La inversión en subsidiaria no consolidada al costo corresponde a la Compañía Servicios Generales Suramericana, S.A., la cual fue constituida mediante escritura pública No.7,142 de fecha 5 de julio de 2012, dedicada a la comercialización de bienes y servicios. La Compañía es dueña del 100% de las acciones. El capital está compuesto por 100 acciones de B/.100 cada una.

El resumen de la información financiera se presenta a continuación:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pérdida Neta</u>
2025	<u>213,535</u>	<u>12,067</u>	<u>201,468</u>	<u>125,630</u>	<u>(22,265)</u>
2024	<u>130,112</u>	<u>418,100</u>	<u>199,862</u>	<u>394,193</u>	<u>(487,850)</u>



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
 (Cifras en balboas)

10. Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	2025	2024
Efectivo en caja y cajas menudas	4,176	1,669
Cuentas bancarias en ahorros y corrientes	<u>2,470,023</u>	<u>6,851,650</u>
	<u>2,474,199</u>	<u>6,853,319</u>

El efectivo no mantiene restricciones de uso sobre los saldos disponibles.

11. Inversiones y Otros Activos Financieros, Neto

A continuación, se detallan las inversiones y otros activos financieros:

	2025	2024 (Reexpresado)	1 de enero 2024 (Reexpresado)
<i>Inversiones</i>			
A costo amortizado			
Depósitos a plazo	44,205,578	51,761,862	64,114,879
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales			
Bonos del estado panameño	40,146,054	22,406,709	-
Bonos corporativos	22,281,230	23,888,919	29,132,477
Valores comerciales negociables	-	601,867	200,000
Acciones ordinarias	<u>258,326</u>	<u>225,376</u>	<u>194,946</u>
	<u>62,685,609</u>	<u>47,122,870</u>	<u>29,527,423</u>
A valor razonable con cambios en resultados			
Certificados de participación negociables (CERPANES)	2,038,319	2,454,410	2,751,380
Bonos corporativos	5,555,821	5,567,343	5,881,194
Valores comerciales negociables	-	200,000	-
Acciones ordinarias	<u>-</u>	<u>39,546</u>	<u>47,831</u>
	<u>7,594,140</u>	<u>8,261,299</u>	<u>8,680,405</u>
Deterioro	<u>(16,867)</u>	<u>(35,120)</u>	<u>(2,855)</u>
	<u>114,468,460</u>	<u>107,110,911</u>	<u>102,319,852</u>



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
 (Cifras en balboas)

El movimiento de las inversiones financieras a costo amortizado se detalla a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Saldo al inicio del año	51,761,862	64,114,879
Adquisiciones	24,650,000	25,200,000
Redenciones	(32,250,000)	(37,250,000)
<i>Amortización de primas y descuentos</i>		
Intereses ganados por cobrar	(2,482,562)	(3,247,523)
Cambio en valor razonable en valuación de inversiones	2,526,278	2,944,506
Al final del año	44,205,578	51,761,862

El movimiento de las inversiones financieras a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se detalla a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Saldo al inicio del año	47,122,870	29,527,423
Adquisiciones	13,793,327	44,068,389
Redenciones	(668,951)	(24,374,596)
Venta de inversiones	(2,909,592)	(658,025)
<i>Amortización de primas y descuentos</i>		
Intereses ganados por cobrar	(3,272,387)	(2,250,817)
Cambio en valor razonable en valuación de inversiones	8,620,342	810,496
Al final del año	62,685,609	47,122,870

El movimiento de las inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados se detalla a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Al inicio del año	8,261,299	8,680,404
Adquisiciones	400,506	1,495,888
Redenciones	(1,209,477)	(2,089,226)
<i>Amortización de primas y descuentos</i>		
Intereses ganados por cobrar	(326,413)	(338,953)
cambio en valor razonable en valuación de inversiones	517,783	513,186
Venta de inversiones	(49,558)	-
Al final del año	7,594,140	8,261,299



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
 (Cifras en balboas)

A continuación, se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los activos financieros:

Jerarquías	Técnicas de valoración	Variables utilizadas
1	Valorización por precio de mercado.	Precios de mercados observables en mercados activos.
2	Flujos de efectivo descontados.	Tasas de referencia, curvas de rendimientos, tasas de divisas, volatilidad y márgenes de valoración.
3	TIR (Tasa Interna de Retorno)	Flujo de caja futuro para el periodo, tasa interna de retorno calculada al momento de la compra y días entre la fecha de valoración y de vencimiento.

Los Directivos de la Compañía revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valoración. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos de la Compañía evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas de Contabilidad NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía a través del Comité de Inversiones.

Los valores razonables de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados o cotizaciones de precios de un proveedor. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Análisis de Sensibilidad Valor Razonable VRORI

El análisis de sensibilidad sobre la evaluación del valor razonable de las inversiones financieras, con un cambio en las tasas de interés en el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb), con todas las demás variables constantes de la cartera de inversiones de la Compañía, se muestra a continuación:

	CVX-100	CVX-50	CVX-10	CVX-1	CVX1	CVX10	CVX50	CVX100
2024	4,706,769	2,315,852	457,165	45,581	(45,551)	(454,162)	(2,240,786)	(4,406,505)
2025	4,956,064	2,447,359	484,564	48,346	(48,321)	(482,110)	(2,386,012)	(4,710,677)

Transferencia entre Niveles de Jerarquía

El valor en libros y el valor razonable según su jerarquía, se detalla a continuación:

<u>2025</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Jerarquía 1</u>	<u>Jerarquía 2</u>	<u>Jerarquía 3</u>	<u>Total</u>
Costo amortizado	44,205,578	-	-	44,205,578	44,205,578
Valor razonable con cambios en ORI	62,685,609	5,708,616	56,868,667	108,326	62,685,609
Valor razonable con cambios en resultados	7,594,140	-	7,594,140	-	7,594,140
Deterioro	(16,867)	-	-	(16,867)	(16,867)
	<u>114,468,460</u>	<u>5,708,616</u>	<u>64,462,807</u>	<u>44,297,037</u>	<u>114,468,460</u>

<u>2024</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Jerarquía 1</u>	<u>Jerarquía 2</u>	<u>Jerarquía 3</u>	<u>Total</u>
Costo amortizado	51,761,862	-	-	51,761,862	51,761,862
Valor razonable con cambios en ORI	47,122,870	8,418,889	38,629,425	74,556	47,122,870
Valor razonable con cambios en resultados	8,261,299	39,546	8,221,753	-	8,261,299
Deterioro	(35,120)	-	-	(35,120)	(35,120)
	<u>107,110,911</u>	<u>8,458,435</u>	<u>46,851,178</u>	<u>51,801,298</u>	<u>107,110,911</u>

Conciliación de Valores Razonables Jerarquía 3

La siguiente tabla presenta la reconciliación de los saldos iniciales y finales para los instrumentos financieros registrados a valor razonable categorizados como jerarquía 3 según la jerarquía de niveles de valor razonable:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	74,556	45,677
En otros resultados integrales	<u>33,770</u>	<u>28,879</u>
Saldo al final del año	<u>108,326</u>	<u>74,556</u>



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

12. Contratos de Seguro y Reaseguro

Composición de los Saldos de los Contratos de Seguros y Reaseguros

La presente tabla presenta los importes en libros de los contratos de seguros y reaseguros:

2025	<u>Seguros de Vida</u>	<u>Seguros Generales</u>	<u>Total</u>
Contratos de Seguros			
Grupo con saldos pasivos			
Pasivo por cobertura restante	78,557,972	10,829,725	89,387,697
Pasivo por reclamos incurridos	-	44,380,487	44,380,487
	<u>78,557,972</u>	<u>55,210,212</u>	<u>133,768,184</u>
Grupo con saldos activos			
Activo por cobertura restante	(410,461)	(902,165)	(1,312,626)
Total de contratos de seguros	<u>78,147,511</u>	<u>54,308,047</u>	<u>132,455,558</u>
Contratos de Reaseguros			
Grupo con saldos activos			
Activo por cobertura restante	-	(16,762,805)	(16,762,805)
Activo por reclamos incurridos	-	(16,962,686)	(16,962,686)
	-	<u>(33,725,491)</u>	<u>(33,725,491)</u>
Grupo con saldos pasivos			
Pasivo por cobertura restante	-	2,632	2,632
Total contratos de reaseguros	<u>-</u>	<u>(33,722,859)</u>	<u>(33,722,859)</u>
2024	<u>Seguros de Vida</u>	<u>Seguros Generales</u>	<u>Total</u>
Contratos de Seguros			
Grupo con saldos pasivos			
Pasivo por cobertura restante	63,683,263	15,699,840	79,383,103
Pasivo por reclamos incurridos	-	42,409,996	42,409,996
	<u>63,683,263</u>	<u>58,109,836</u>	<u>121,793,099</u>
Grupo con saldos activos			
Activo por cobertura restante	(31,640)	(238,654)	(270,294)
Total de contratos de seguros	<u>63,651,623</u>	<u>57,871,182</u>	<u>121,522,805</u>
Contratos de Reaseguros			
Grupo con saldos activos			
Activo por cobertura restante	-	(5,377,496)	(5,377,496)
Activo por reclamos incurridos	-	(11,149,657)	(11,149,657)
	-	<u>(16,527,153)</u>	<u>(16,527,153)</u>
Grupo con saldos pasivos			
Pasivo por cobertura restante	-	4,892	4,892
Total contratos de reaseguros	<u>-</u>	<u>(16,522,261)</u>	<u>(16,522,261)</u>

La Compañía clasifica y mide sus contratos de seguros y reaseguros dentro de la columna de seguros generales los ramos de automóviles, responsabilidad civil, riesgos diversos, salud, transporte, colectivo de vida, accidentes personales, ramos técnicos, incendio y fianzas.

Por su parte, los contratos de vida individual, tales como vida temporal y vida universal, se presentan en la columna de seguros de vida.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



Provisiones sobre Contratos de Seguros y Reaseguros

Movimientos de los Saldos de los Contratos de Seguro no Medidos Bajo PAA

Las siguientes conciliaciones muestran cómo cambiaron durante el año los importes netos en libros de los contratos de seguro de cada grupo como resultado de los flujos de efectivo y los importes reconocidos en el estado separado de resultados integrales.

Para cada grupo, la Compañía presenta una tabla que analiza por separado los movimientos en los pasivos por cobertura restante y los movimientos en los pasivos por siniestros incurridos, y concilia estos movimientos con las partidas del estado separado de resultados integrales.

BBA	2025 Conciliación de LRC y LIC					2024 Conciliación de LRC y LIC				
	Pasivo por cobertura restante	Componente de pérdida	Pasivo por siniestro incurrido	Ajuste de riesgo	Total	Pasivo por cobertura restante	Componente de pérdida	Pasivo por siniestro incurrido	Ajuste de riesgo	Total
Saldo inicial del activo	(62,674)	-	-	31,034	(31,640)	-	-	-	-	-
Saldo inicial del pasivo	59,723,460	-	-	3,959,803	63,683,263	59,901,340	-	-	3,677,520	63,578,860
Saldo neto inicial	59,660,786	-	-	3,990,837	63,651,623	59,901,340	-	-	3,677,520	63,578,860
Cambios en el estado de resultados										
Ingreso por servicios de seguro	(20,480,989)	-	-	(528,809)	(21,009,798)	(17,445,588)	-	-	(476,324)	(17,921,912)
Gasto por servicios de seguro										
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro	(298,337)	-	-	(213,864)	(512,201)	(1,419,619)	-	-	174,425	(1,245,194)
Comisiones y amortización de los costos de adquisición	2,105,307	-	-	-	2,105,307	1,401,985	-	-	-	1,401,985
Deterioro de contratos activos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del servicio de seguro	1,806,970	-	-	(213,864)	1,593,106	(17,634)	-	-	174,425	156,791
Gastos financieros reconocidos en estado de resultados	15,068,915	-	-	2,109,281	17,178,196	407,203	-	-	615,216	1,022,419
Total de los flujos de efectivo	15,068,915	-	-	2,109,281	17,178,196	407,203	-	-	615,216	1,022,419
Flujos de efectivo										
Prima recibida	19,089,602	-	-	-	19,089,602	19,297,855	-	-	-	19,297,855
Reclamos y gastos de seguro pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de costos indirectos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo de adquisición de seguros	(2,355,218)	-	-	-	(2,355,218)	(2,482,390)	-	-	-	(2,482,390)
Total de los flujos de efectivo	16,734,384	-	-	-	16,734,384	16,815,465	-	-	-	16,815,465
Saldo neto al cierre	72,790,066	-	-	5,357,445	78,147,511	59,660,786	-	-	3,990,837	63,651,623
Saldo final del activo	(475,797)	-	-	65,336	(410,461)	(62,674,000)	-	-	31,034	(31,640)
Saldo final del pasivo	73,265,863	-	-	5,292,109	78,557,972	59,723,460	-	-	3,959,803	63,683,263
Saldo neto al cierre	72,790,066	-	-	5,357,445	78,147,511	59,660,786	-	-	3,990,837	63,651,623

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



Provisiones sobre Contratos de Seguros y Reaseguros

Movimientos de los Caldos de los Contratos de Seguro Medidos Bajo PAA

Las siguientes conciliaciones muestran cómo cambiaron durante el año los importes netos en libros de los contratos de seguro de cada grupo como resultado de los flujos de efectivo y los importes reconocidos en el estado separado de resultados integrales.

Para cada grupo, la Compañía presenta una tabla que analiza por separado los movimientos en los pasivos por cobertura restante y los movimientos en los pasivos por siniestros incurridos, y concilia estos movimientos con las partidas del estado separado de resultados integrales.

PAA

	2025					2024				
	Conciliación de LRC y LIC					Conciliación de LRC y LIC				
	Pasivo por cobertura restante	Componente de pérdida	Pasivo por siniestro incurrido	Ajuste de riesgo	Total	Pasivo por cobertura restante	Componente de pérdida	Pasivo por siniestro incurrido	Ajuste de riesgo	Total
Saldo inicial del activo	(238,654)	-	-	-	(238,654)	(631,483)	-	-	-	(631,483)
Saldo inicial del pasivo	15,432,835	267,005	42,318,692	91,304	58,109,836	13,726,586	254,079	40,186,938	979,035	55,146,638
Saldo neto inicial	15,194,181	267,005	42,318,692	91,304	57,871,182	13,095,103	254,079	40,186,938	979,035	54,515,155
Cambios en el estado de resultados										
Ingreso por servicios de seguro	150,800,310	-	-	-	150,800,310	144,086,682	-	-	-	144,086,682
Gasto por servicios de seguro										
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro	-	(164,618)	36,788,453	65,825	36,689,660	-	12,926	29,849,894	64,339	29,927,159
Cambio de los pasivos por Reclamos incurridos	-	-	4,368	-	4,368	-	-	(1,282)	-	(1,282)
Comisiones y amortización de los costos de adquisición	(37,428,178)	-	-	-	(37,428,178)	(38,061,539)	-	-	-	(38,061,539)
Deterioro de contratos activos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del servicio de seguro	(37,428,178)	(164,618)	36,792,821	65,825	(734,150)	(38,061,539)	12,926	29,848,612	64,339	(8,135,662)
Gastos financieros reconocidos en estado de resultados	-	-	3,114,120	7,301	3,121,421	-	-	2,358,027	11,523	2,369,550
Total de los flujos de efectivo	(37,428,178)	(164,618)	39,906,941	73,126	2,387,271	(38,061,539)	12,926	32,206,639	75,862	(5,766,112)
Flujos de efectivo										
Prima recibida	(156,813,969)	-	-	-	(156,813,969)	(141,121,498)	-	-	-	(141,121,498)
Reclamos y gastos de seguro pagado	-	-	(37,933,980)	(75,596)	(38,009,576)	-	-	(30,074,885)	(963,593)	(31,038,478)
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de costos indirectos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo de adquisición de seguros	38,072,829	-	-	-	38,072,829	37,195,433	-	-	-	37,195,433
Total de los flujos de efectivo	(118,741,140)	-	(37,933,980)	(75,596)	(156,750,716)	(103,926,065)	-	(30,074,885)	(963,593)	(134,964,543)
Saldo neto al cierre	9,825,173	102,387	44,291,653	88,834	54,308,047	15,194,181	267,005	42,318,692	91,304	57,871,182
Saldo final del activo	(902,165)	-	-	-	(902,165)	(238,654)	-	-	-	(238,654)
Saldo final del pasivo	10,727,338	102,387	44,291,653	88,834	55,210,212	15,432,835	267,005	42,318,692	91,304	58,109,836
Saldo neto al cierre	9,825,173	102,387	44,291,653	88,834	54,308,047	15,194,181	267,005	42,318,692	91,304	57,871,182



Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Provisiones sobre Contratos de Seguros y Reaseguros

Movimientos de los Saldos de los Contratos de Reaseguro Medidos Bajo PAA

Las siguientes conciliaciones muestran cómo cambiaron durante el año los importes netos en libros de los contratos reaseguro de cada grupo como resultado de los flujos de efectivo y los importes reconocidos en el estado separado de resultados integrales.

Para cada grupo, la Compañía presenta una tabla que analiza por separado los movimientos en los pasivos por cobertura restante y los movimientos en los pasivos por siniestros incurridos, y concilia estos movimientos con las partidas del estado separado de resultados integrales.

PAA	2025				2024			
	Conciliación de ARC y AIC				Conciliación de ARC y AIC			
	Pasivo por cobertura restante	Pasivo por siniestro incurrido	Ajuste de riesgo	Total	Pasivo por cobertura restante	Pasivo por siniestro incurrido	Ajuste de riesgo	Total
Saldo inicial del activo	(5,377,496)	(11,125,839)	(23,818)	(16,527,153)	(8,803,884)	(12,500,448)	(142,499)	(21,446,831)
Saldo inicial del pasivo	4,892	-	-	4,892	35,734	-	-	35,734
Saldo neto inicial	(5,372,604)	(11,125,839)	(23,818)	(16,522,261)	(8,768,150)	(12,500,448)	(142,499)	(21,411,097)
Cambios en el estado de resultados								
Primas pagadas del reaseguro asignado	33,744,501	-	-	33,744,501	32,573,822	-	-	32,573,822
Monto recuperable de los reaseguros								
Recuperaciones de los reclamos y otros gastos	-	(7,697,224)	(14,747)	(7,711,971)	-	(4,456,055)	(9,595)	(4,465,650)
Amortización de las comisiones ganadas	(8,158,290)	-	-	(8,158,290)	(8,599,541)	-	-	(8,599,541)
Detenore de contratos activos de seguros	257,182	-	-	257,182	257,182	-	-	257,182
Resultado neto contratos de reaseguros	25,843,393	(7,697,224)	(14,747)	18,131,422	24,231,463	(4,456,055)	(9,595)	19,765,813
Gastos Financieros reconocidos en estado de resultados	-	(812,594)	(1,648)	(814,242)	-	(712,572)	(3,205)	(715,777)
Total de los flujos de efectivo	25,843,393	(8,509,818)	(16,395)	17,317,180	24,231,463	(5,168,627)	(12,800)	19,050,036
Flujos de efectivo								
Prima pagada	(45,755,022)	-	-	(45,755,022)	(29,750,079)	-	-	(29,750,079)
Montos recuperados	8,524,060	2,706,953	6,231	11,237,244	8,914,162	6,543,236	131,481	15,588,879
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de los flujos de efectivo	(37,230,962)	2,706,953	6,231	(34,517,778)	(20,835,917)	6,543,236	131,481	(14,161,200)
Saldo neto al cierre	(16,760,173)	(16,928,704)	(33,982)	(33,722,859)	(5,372,604)	(11,125,839)	(23,818)	(16,522,261)
Saldo final del activo	(16,762,805)	(16,928,704)	(33,982)	(33,725,491)	(5,377,496)	(11,125,839)	(23,818)	(16,527,153)
Saldo final del pasivo	2,632	-	-	2,632	4,892	-	-	4,892
Saldo neto al cierre	(16,760,173)	(16,928,704)	(33,982)	(33,722,859)	(5,372,604)	(11,125,839)	(23,818)	(16,522,261)



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Provisiones sobre Contratos de Seguros y Reaseguros

Conciliación de los Componentes de Medición de los Saldos de los Contratos de Seguros no Medidos Bajo PAA

Las siguientes conciliaciones muestran cómo cambiaron durante el año los componentes de medición de los saldos de los contratos de seguros.

	2025				2024			
	Valor Presente de los Flujos Futuros	Ajuste de Riesgos para Riesgos No Financieros	CSM	Total	Valor Presente de los Flujos Futuros	Ajuste de Riesgos para Riesgos No Financieros	CSM	Total
Saldo inicial del activo	(283,556)	31,034	220,883	(31,639)	-	-	-	-
Saldo inicial del pasivo	30,381,061	3,959,803	29,342,399	63,683,263	29,761,602	3,677,520	30,139,738	63,578,860
Saldo neto inicial	30,097,505	3,990,837	29,563,282	63,651,624	29,761,602	3,677,520	30,139,738	63,578,860
Cambios relacionados con el servicio actual								
CSM reconocido en el (ingreso) neto / pérdida por los servicios prestados	-	-	(4,682,510)	(4,682,510)	-	-	(2,885,166)	(2,885,166)
Cambio en el ajuste de riesgo para riesgos no financieros por riesgo vencido	-	(528,809)	-	(528,809)	-	(476,324)	-	(476,324)
Ajustes de experiencia – relacionados con los gastos de servicio del seguro	(2,105,307)	-	-	(2,105,307)	(1,401,985)	-	-	(1,401,985)
	(2,105,307)	(528,809)	(4,682,510)	(7,316,626)	(1,401,985)	(476,324)	(2,885,166)	(4,763,475)
Cambios relacionados con el servicio futuro								
Cambios en la estimación que ajustan el CSM	(23,909,427)	-	12,321,562	(11,587,865)	(14,068,933)	-	2,308,710	(11,760,223)
Cambios en las estimaciones que resultan en pérdidas contractuales onerosas o en la reversión de pérdidas	(472,140)	(691,375)	-	(1,163,515)	(1,534,152)	(515,123)	-	(2,049,275)
Contratos reconocidos inicialmente en el año	173,802	477,511	-	651,313	118,305	689,549	-	807,854
	(24,207,765)	(213,864)	12,321,562	(12,100,067)	(15,484,780)	174,426	2,308,710	(13,001,644)
Cambios relacionados con el servicio pasado								
Cambios relacionados con el servicio pasado - ajustes a la LIC	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales reconocidos en el resultado del servicio de seguros (Ingresos) / gastos financieros derivados de contratos de seguros emitidos	(26,313,072)	(742,673)	7,639,052	(19,416,693)	(16,886,765)	(301,898)	(576,456)	(17,765,119)
	15,068,915	2,109,281	-	17,178,196	407,203	615,215	-	1,022,418
Total reconocido en el resultado integral	(11,244,157)	1,366,608	7,639,052	(2,238,497)	(16,479,562)	313,317	(576,456)	(16,742,701)
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo								
Primas recibidas	19,089,602	-	-	19,089,602	19,297,855	-	-	19,297,855
Reclamaciones y otros gastos directamente atribuibles pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo por adquisición de seguros	(2,355,218)	-	-	(2,355,218)	(2,482,390)	-	-	(2,482,390)
Total de flujos de efectivo	16,734,384	-	-	16,734,384	16,815,465	-	-	16,815,465
Saldo neto al cierre	35,587,732	5,357,445	37,202,334	78,147,511	30,097,505	3,990,837	29,563,282	63,651,624
Saldo final del activo	(696,680)	65,336	220,883	(410,461)	(283,556)	31,034	220,883	(31,639)
Saldo final del pasivo	36,284,412	5,292,109	36,981,451	78,557,972	30,381,061	3,959,803	29,342,399	63,683,263
Saldo neto al cierre	35,587,732	5,357,445	37,202,334	78,147,511	30,097,505	3,990,837	29,563,282	63,651,624

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Provisiones sobre Contratos de Seguros y Reaseguros

Tabla de Desarrollo de Reclamos

La siguiente tabla ilustra la evolución de las estimaciones de siniestros acumulados para los de seguro general, tanto brutos como netos de reaseguro. Cada tabla muestra la evolución de las estimaciones de la Compañía sobre el total de siniestros para cada año de siniestro y concilia los siniestros acumulados con el importe incluido en el estado separado de situación financiera.

Los siniestros últimos representan la suma final que se estima que la Compañía terminará pagando por los siniestros de cada período de ocurrencia. Dado que no es posible saber con exactitud el monto final que deberá desembolsar la Compañía luego del término de vigencia de las pólizas, se realizan estimaciones actuariales, a los efectos de asociar dichas pérdidas al año contable en el que se registran los ingresos por primas.

Al comparar las estimaciones iniciales de siniestros con las estimaciones actuales es posible observar la evolución de dichas estimaciones y cuán ajustadas resultaron. Las desviaciones que se presentan a continuación se explican principalmente por reclamos en procesos legales (responsabilidad civil, autos y transporte entre otros), por el tiempo que transcurre entre el siniestro y el conocimiento de este por parte de la Compañía (vida colectiva), y por coberturas cuyo desarrollo es mayor a un año naturalmente (fianzas principalmente).

Las siguientes tablas exponen la evolución de los siniestros últimos - pagos, provisión de avisados y de siniestros ocurridos y no avisados de la Compañía desde el año 2015 al 2025.

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después	Siete años después	Ocho años después	Nueve años después	Diez años después
2015	43.9	42.3	41.8	41.6	38.0	38.1	37.1	37.1	37.1	37.1	37.1
2016	54.3	50.6	48.9	44.6	44.6	40.7	37.5	37.5	37.5	37.5	
2017	54.9	52.4	43.2	43.2	42.4	50.3	42.7	42.7	42.7		
2018	44.7	41.3	41.3	39.9	40.9	41.0	41.2	41.2			
2019	42.3	45.1	45.4	46.2	45.7	45.7	45.6				
2020	32.2	37.5	37.0	38.5	38.8	39.0					
2021	46.6	54.0	52.4	52.4	52.4						
2022	62.9	62.8	62.6	63.1							
2023	45.0	54.4	55.2								
2024	52.8	66.3									
2025	64.5										

Año	Durante el mismo año	Un año después	Dos años después	Tres años después	Cuatro años después	Cinco años después	Seis años después	Siete años después	Ocho años después	Nueve años después	Diez años después
2015	30.1	39.4	40.7	41.3	38.0	38.1	37.1	37.1	37.1	37.1	37.1
2016	25.3	45.4	47.9	44.5	44.6	40.8	37.5	37.5	37.5	37.5	
2017	27.6	47.6	43.1	43.2	42.4	50.3	42.7	42.7	42.7		
2018	27.9	40.3	41.1	39.9	40.9	41.0	41.2	41.2			
2019	29.8	43.9	45.3	46.2	45.6	45.6	45.6				
2020	18.9	36.4	36.8	38.0	38.8	39.0					
2021	32.7	52.1	52.2	52.4	52.3						
2022	44.9	60.9	62.5	62.7							
2023	27.9	51.4	54.9								
2024	30.6	63.4									
2025	34.2										



Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Margen de Servicio Contractual (CSM)

La siguiente describe como la Compañía espera reconocer el CSM restante en resultados desde de la fecha de presentación de informes para los contratos medidos bajo el método de medición general: 31 de diciembre de 2025

Cantidad de años para reconocimiento	Temporal	CSM	
		Universal	Total
1	1,499,391	1,854,034	3,353,425
2	1,335,031	1,713,016	3,048,047
3	1,204,743	1,589,291	2,794,034
4	1,096,448	1,465,658	2,562,106
>5	11,848,285	13,596,437	25,444,722
Total	16,983,898	20,218,436	37,202,334

31 de diciembre de 2024

Cantidad de años para reconocimiento	Temporal	CSM	
		Universal	Total
1	2,183,115	985,029	3,168,144
2	1,917,336	903,196	2,820,532
3	1,701,198	828,807	2,530,005
4	1,519,365	770,499	2,289,864
>5	12,746,634	6,008,103	18,754,737
Total	20,067,648	9,495,634	29,563,282

13. Cuentas por Cobrar, Neto

Las partidas por cobrar se componen así:

	2025	2024 (Reexpresado)	1 de enero 2024 (Reexpresado)
Terceros	8,920,538	7,477,258	6,494,705
Comisión por reaseguros	406,442	329,633	480,644
Préstamos sobre pólizas	5,569,420	5,980,543	5,534,657
Otras	8,537,180	8,279,204	5,113,303
	23,433,580	22,066,638	17,623,309
Estimación por deterioro	(2,142,940)	(1,375,193)	(471,970)
	21,290,640	20,691,445	17,151,339

Los préstamos sobre pólizas de vida representan importes otorgados a los asegurados y se encuentran plenamente garantizados por los valores de rescate acumulados de las pólizas subyacentes. La recuperación de estos saldos está respaldada por los derechos contractuales de la Compañía sobre dichos valores, los cuales pueden ser aplicados en cualquier momento para cancelar total o parcialmente las obligaciones pendientes, ya sea mediante compensación directa o al momento del rescate o liquidación de la póliza

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Adicionalmente, la Compañía gestiona estos préstamos bajo el principio de que el saldo adeudado no exceda el valor de rescate disponible, limitando estructuralmente la exposición al riesgo de crédito y evitando la generación de pérdidas económicas adicionales. En este sentido, el riesgo de incumplimiento no implica una salida de caja adicional para la Compañía, sino una reducción del beneficio a pagar al asegurado.

En consecuencia, la Administración considera que tanto la probabilidad de incumplimiento como la pérdida dado incumplimiento (LGD) asociadas a estos préstamos son significativamente limitadas, dado el carácter auto liquidable de la garantía.

Un detalle por antigüedad de las partidas por cobrar se detalla a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Terceros		
Vigentes	487,727	366,791
30 días	584,450	396,676
60 días	363,616	255,576
90 días	291,328	240,535
180 días	1,420,645	1,015,828
270 días	5,772,772	5,201,853
	8,920,538	7,477,259
Estimación por deterioro	(2,142,035)	(1,374,288)
	6,778,503	6,102,971
Comisión porreaseguros		
180 días	2,233	54,127
270 días	2,032	79,334
Más de 360 días	402,177	196,172
	406,442	329,633
Estimación por deterioro	(905)	(905)
	405,537	328,728
Otras		
Vigentes	2,759,124	3,369,832
Más de 360 días	5,778,056	4,909,372
	8,537,180	8,279,204
	15,721,220	14,710,903

Las cuentas por cobrar terceros incluyen mayormente cuentas por cobrar de Gobierno y Coaseguro éstas representan un monto de B/.2,532,258 (2024: B/.2,367,147), en las vigencias de 180 y 270 días.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Las otras cuentas por cobrar incluyen derechos de cobros garantizados por subrogación de proyecto con el Ministerio de Vivienda por B/.3,820,689 (2024: B/.3,672,499), entre otros.

La máxima exposición geográfica al riesgo de crédito para las partidas por cobrar que incluyen saldos con reaseguradores a la fecha de reporte por país se presenta a continuación:

	2025	2024
Panamá	20,944,866	18,089,357
Estados Unidos	53,038	1,355,394
Suiza	93,275	523,237
Bermuda	8,250	484,115
Costa Rica	32,025	152,113
México	84,850	87,229
Colombia	672	-
Isla Caimanes	1,192	-
Inglaterra	47,249	-
España	25,223	-
	<u>21,290,640</u>	<u>20,691,445</u>

El movimiento de la estimación por deterioro para partidas por cobrar se detalla a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Saldo al inicio del año	1,375,193	1,770,047
Efecto en el pasivo de cobertura restante	-	(257,182)
Efecto de remediación NIIF 9	-	217,850
Saldo al inicio del año reexpresado	<u>1,375,193</u>	<u>1,730,715</u>
Efecto en el pasivo de cobertura restante	(111,592)	(17,324)
Castigos	-	(377,431)
Gasto del período	<u>879,339</u>	<u>39,233</u>
Saldo al final del año	<u>2,142,940</u>	<u>1,375,193</u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



14. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se detallan así:

2025				
<u>Costo y revaluación</u>	<u>Al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Al final del año</u>
Terrenos	5,914,549	-	-	5,914,549
Revaluación de terrenos	9,110,205	146,119	-	9,256,324
Edificios e instalaciones y mejoras	10,198,366	23,329	-	10,221,695
Revaluación de edificios	4,357,032	1,128,477	-	5,485,509
Mejoras a la propiedad arrendada	2,522,776	-	(2,078,083)	444,693
Mobiliario y enseres	790,067	-	-	790,067
Equipos e instalaciones	5,965,294	106,823	(15,847)	6,056,270
Equipo rodante	683,120	144,990	(146,593)	681,517
Total	39,541,409	1,549,738	(2,240,523)	38,850,624
<u>Depreciación y amortización</u>	<u>Al inicio del año</u>	<u>Gasto del período</u>	<u>Retiros</u>	<u>Al final del año</u>
Edificios e instalaciones y mejoras	2,872,234	104,882	-	2,977,116
Edificios e instalaciones y mejoras revaluados	809,560	67,107	-	876,667
Mejoras a la propiedad arrendada	866,430	343,638	(1,062,933)	147,135
Mobiliario y enseres	1,289,705	52,582	-	1,342,287
Equipos e instalaciones	3,379,099	579,421	(5,688)	3,952,832
Equipo rodante	343,330	65,619	(107,488)	301,461
Total	9,560,358	1,213,249	(1,176,109)	9,597,498
Saldo neto	29,981,051			29,253,126

2024				
<u>Costo y revaluación</u>	<u>Al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Al final del año</u>
Terrenos	5,914,549	-	-	5,914,549
Revaluación de terrenos	9,110,205	-	-	9,110,205
Edificios e instalaciones y mejoras	10,198,366	-	-	10,198,366
Revaluación de edificios	4,317,221	39,811	-	4,357,032
Mejoras a la propiedad arrendada	2,497,089	25,687	-	2,522,776
Mobiliario y enseres	752,198	37,869	-	790,067
Equipos e instalaciones	5,735,573	229,721	-	5,965,294
Equipo rodante	617,755	65,365	-	683,120
Total	39,142,956	398,453	-	39,541,409
<u>Depreciación y amortización</u>	<u>Al inicio del año</u>	<u>Gasto del período</u>	<u>Retiros</u>	<u>Al final del año</u>
Edificios e instalaciones y mejoras	2,758,009	114,225	-	2,872,234
Edificios e instalaciones y mejoras revaluados	749,211	60,349	-	809,560
Mejoras a la propiedad arrendada	523,077	343,353	-	866,430
Mobiliario y enseres	1,178,787	110,918	-	1,289,705
Equipos e instalaciones	2,784,805	594,294	-	3,379,099
Equipo rodante	274,919	68,411	-	343,330
Total	8,268,808	1,291,550	-	9,560,358
Saldo neto	30,874,148			29,981,051
				29,981,051

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Durante el año 2025 la Compañía realizó ventas con valor neto en libros de B/.47,628, generando una ganancia neta de B/.22,408 y descartes por B/.1,016,786 por cierre de sedes.

La Compañía utiliza el método de revaluación para contabilizar el valor razonable de los terrenos y edificios que mantiene en la Ciudad de Panamá. El valor razonable de estas propiedades se obtuvo al 29 de octubre de 2025, por medio de evaluadores independientes Avalúos, S.A. La diferencia entre el costo y el valor razonable se reconoce en el estado separado de cambios en patrimonio, como otros resultados integrales de superávit por revaluación, neto de impuesto sobre la renta diferido.

Durante el año 2025, se cargó a gasto de depreciación B/.67,107 (2024: B/.60,349) en concepto de depreciación de propiedades revaluadas.

Medición del Valor Razonable:

i. Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de la propiedad fue determinado por peritos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. La frecuencia de las revaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables de las propiedades que se estén revaluando y permitan asegurar que el importe en libros no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período sobre el que se informa.

El valor razonable corresponde a la clasificación de la Jerarquía 2.

A continuación, se detallan las técnicas de valorización o saldos para medir los valores razonables de las propiedades, así como las variables no observables significativas a saldos:

Técnicas de valoración

El método usado para medir los valores razonables de las propiedades se detalla seguidamente:

Método de costo - valor de reconstrucción

Este enfoque comparativo considera la posibilidad de que, como sustituto de la compra de un cierto bien, uno podría construir otro bien que sea una réplica del original o uno proporcionara una utilidad equivalente. En el contexto de los bienes inmuebles, generalmente se justifica pagar más por ciertos inmuebles y construir una edificación alternativa, a menos que el momento no resulte el adecuado, o que existan inconvenientes o riesgos. En la práctica, el enfoque también tiene en consideración la estimación de la depreciación de bienes más antiguos y/o menos funcionales de forma que la estimación del costo de uno nuevo excedería el precio que probablemente se pagaría por el bien tasado.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Método comparativo de mercado - Terrenos

El valor razonable de los terrenos se determina utilizando el enfoque de mercado, mediante la comparación con transacciones recientes de terrenos similares ubicados en la misma zona o en zonas comparables. El método considera precios observables del mercado y realiza ajustes por factores tales como ubicación, tamaño, características físicas, uso permitido y demás condiciones particulares del inmueble, con el propósito de reflejar el precio que se obtendría en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valoración.

15. Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
<i>Software generados internamente</i>		
Costo		
Saldo al inicio del año	23,945,951	8,036,750
Adiciones	10,988,748	15,909,201
	<u>34,934,699</u>	<u>23,945,951</u>
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	(2,738,418)	(1,042,023)
Amortización	(3,570,153)	(1,696,395)
	<u>(6,308,571)</u>	<u>(2,738,418)</u>
<i>Proyectos intangibles en desarrollo</i>		
Saldo neto		
Saldo inicial	7,316,791	18,100,244
Adiciones del año	3,795,954	5,125,747
Bajas del año	(11,112,745)	(15,909,201)
	<u>-</u>	<u>7,316,791</u>
Total	<u>28,626,128</u>	<u>28,524,324</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Al 31 de diciembre de 2024 los proyectos intangibles en proceso consistían en el desarrollo de aplicaciones operativas y de negocio tales como: implementación de motores actuariales para NIIF 17, ecosistema digital y proyectos CORE, en el 2024 se realiza reexpresión en el saldo de intangibles relacionado al desarrollo denominado módulo de sub-auxiliar para la implementación de la norma de contabilidad NIIF 17, luego de realizar análisis a los desembolsos realizados y determinar que no cumple a cabalidad con los derechos legales y control sobre el activo identificado. Ver Nota 31.

16. Propiedad de Inversión

La propiedad de inversión se detalla como sigue:

Inversión	Costo		Valor razonable		Ganancia		Ubicación
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
Volcán, Cerro Punta (Finca 58411)	412,898	412,898	376,129	376,129	-	18,807	Volcán, Cerro Punta
Lote de terreno No.B (Finca 35202)	223,350	223,350	280,669	272,250	8,419	8,420	Provincia de Los Santos
Apartamento Hotel Sercotel Princes (Finca 42259)	159,167	159,167	229,000	222,560	6,440	8,560	Panamá, Corregimiento de Bella Vista
Lote de terreno No.B-26 (Finca 149764)	52,314	52,314	185,112	181,087	4,025	8,048	Corregimiento de Pacora, Cerro Azul
Apartamento Desarrollo Golf (Co-propiedad) (Finca 32746)	33,469	33,469	145,000	137,940	7,060	2,940	Chame, Corregimiento de Nueva Gorgona
Coloncito Nueva Gorgona (Finca 201218)	32,834	32,834	39,870	39,870	-	6,567	Provincia de Panamá Oeste
Residencial Don Esteban (Finca 30187284)	72,500	-	72,500	-	72,500	-	Provincia de Herrera, Corregimiento de Llano Bonito
	<u>986,532</u>	<u>914,032</u>	<u>1,328,280</u>	<u>1,229,836</u>	<u>98,444</u>	<u>53,342</u>	

Durante el año 2025 la Compañía reconoció una ganancia en su resultado por B/.98,445 (2024: B/.53,342) con base en el valor razonable de las propiedades de inversión según avalúo del 29 de octubre de 2025 (2024: 18 de octubre de 2024). Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión la Compañía contrato los servicios de la empresa Avalúos, S. A., especialista en la rama y de reconocido prestigio. El valor razonable de las propiedades de inversión antes detalladas corresponde a la clasificación de la jerarquía 2.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



17. Otros Activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	2025	2024
Fondo de cesantía	1,136,776	1,327,373
Impuestos pagados por anticipado	426,239	-
Gastos pagados por anticipado	474,690	682,996
Depósitos en garantías y otros	36,325	95,634
Inversión en subsidiaria no consolidada	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
	<u>2,084,030</u>	<u>2,116,003</u>

18. Activo por Derecho de Uso

A continuación, se presenta un detalle de los importes reconocidos como arrendamientos:

	2025	2024
<i>Activo por derecho de uso</i>		
Edificio	<u>352,175</u>	<u>725,897</u>
<i>Pasivo por arrendamiento</i>		
Porción no circulante	<u>378,618</u>	<u>777,810</u>

A continuación, se presenta el movimiento del activo por derecho de uso:

	2025	2024
Saldo inicial al 1 de enero	725,897	661,695
Adiciones	30,497	365,209
Retiros	(166,787)	-
Depreciación	<u>(237,432)</u>	<u>(301,007)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>352,175</u>	<u>725,897</u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



Una conciliación del pasivo por arrendamiento se presenta a continuación:

	2025	2024
Saldo inicial al 1 de enero	777,810	730,067
Adiciones	30,497	365,209
Retiros	(204,403)	-
Gasto por interés	51,426	63,092
Pagos durante el año	<u>(276,712)</u>	<u>(380,558)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>378,618</u>	<u>777,810</u>

Un detalle de los importes reconocidos en el estado separado de resultados se presenta a continuación:

	2025	2024
Depreciación de los activos por derecho de uso	<u>237,432</u>	<u>301,007</u>
Gasto de intereses	<u>51,426</u>	<u>63,092</u>

Los contratos de arrendamiento generalmente se establecen por plazos determinados, aunque pueden contemplar opciones para su prórroga. En los años 2025 y 2024, los arrendamientos vigentes de la Compañía incluyeron pagos variables derivados de ajustes en los cánones.

Las condiciones contractuales de cada arrendamiento se acuerdan de manera individual. Estos contratos no incorporan compromisos financieros adicionales, salvo la garantía sobre los activos arrendados, la cual permanece bajo control del arrendador. Dichos activos no pueden ser utilizados como colateral para la obtención de financiamiento.

Asimismo, los contratos de arrendamiento de la Compañía prevén opciones de extensión y terminación, con el propósito de brindar mayor flexibilidad operativa en la gestión de los activos utilizados. Estas opciones se ejercen mediante acuerdo mutuo entre la Compañía y el arrendador.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



19. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se detallan como siguen:

	2025	2024 (Reexpresado)	1 de enero 2024 (Reexpresado)
Proveedores	5,920,484	5,305,478	7,647,911
Comisiones	3,210,949	3,133,694	60,797
Prestaciones laborales	2,532,953	2,673,546	3,066,456
Otras	<u>627,459</u>	<u>105,602</u>	<u>368,507</u>
	<u>12,291,845</u>	<u>11,218,320</u>	<u>11,143,671</u>

20. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan como siguen:

	2025	2024 (Reexpresado)
Financiamiento	5,000,000	-
Depositos en garantía recibidos - fianzas	1,263,219	1,061,734
Impuesto de prima	258,006	222,470
Otros	<u>593,904</u>	<u>2,097,759</u>
Saldo al final del año	<u>7,115,129</u>	<u>3,381,963</u>

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene un financiamiento por B/.5,000,000 con vencimiento contractual de 180 días y una tasa de interés anual de 6.4%.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



21. Capital en Acciones

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por B/.136,000,000 dividido en 13,500,000 acciones comunes ordinarias y nominativas de B/.10 cada una y 100,000 acciones preferidas y nominativas de B/.10 cada una.

La Compañía mantiene 827,928 acciones comunes y nominativas emitidas de su capital social autorizado con valor nominal de B/.10 cada una representando un capital pagado de B/.8,279,280. La Compañía no ha emitido acciones preferidas.

Durante los años 2024 y 2025, la Compañía no realizó distribución de dividendos.

22. Reservas Regulatorias

Los movimientos de las reservas fueron los siguientes:

	2025	2024 (Reexpresado)	1 de enero 2024 (Reexpresado)
Reserva legal de seguros y reaseguros			
Saldo al inicio y final del año	4,139,640	4,139,640	4,139,640
Reserva para desviaciones estadísticas y de riesgos catastrófico			
Saldo al inicio del año	18,199,710	13,259,291	29,989,443
Aumento	4,822,103	4,940,419	
Liberación	(8,038,406)	-	(16,730,152)
Movimiento neto	(3,216,303)	4,940,419	(16,730,152)
Saldo al final del año	14,983,407	18,199,710	13,259,291
Total de reservas legales	19,123,047	22,339,350	17,398,931

El uso o disposición de las reservas legales de seguros y reaseguros, las reservas catastróficas y previsión para desviaciones estadísticas sólo podrá ser autorizado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

El capital pagado de la Compañía se mantiene en B/.8,279,280, con lo cual, conforme al artículo No.213 de la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012 no se ha constituido aumento de reserva legal, considerando que dicho artículo establece que dicha reserva debe constituirse hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

A partir de la vigencia de la Ley No.12 de 3 de abril de 2012 se establecen las reservas catastróficas y de desviación como reserva del patrimonio. La Compañía utiliza el 1% sobre primas netas retenidas para el incremento a la reserva de previsión para desviaciones estadísticas y 1% para riesgos catastróficos. La reserva para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos por B/.14,983,407 (2024 Reexpresado: B/.18,199,710).

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



La Compañía, con previa autorización por parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá mediante resolución No. DRLA-065, realiza una restitución de B/.3,212,726 del excedente de 10% correspondiente a la liberación para la Reserva de Previsión para Desviaciones Estadísticas en un plazo de cinco años contados a partir de diciembre de 2021, para el año 2025 se registró por B/.599,862 (2024: B/.534,503).

Adicionalmente, en el marco de lo establecido en el Acuerdo No. 01 de 12 de enero de 2024 emitido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, que regula la adopción de la NIIF 17 en el mercado asegurador panameño, la Compañía ha aplicado el uso de la reserva para desviaciones como mecanismo prudencial para mitigar los impactos derivados de la transición a dicha norma contable, en concordancia con lo previsto en la NIIF 17, reconociendo un uso adicional de B/.16,730,152. A continuación, se detalla:

Efecto de Adopción	1 de enero 2024
NIIF 17	
Impactos por cambio de medición de contratos de seguro	11,195,876
Reserva de insuficiencia de prima	(2,160,116)
Costos de adquisición diferidos	(2,368,934)
NIIF 9	
Reclasificación de inversiones	6,108,573
Deterioro de primas por cobrar	217,850
NIC 12	
Aplicación de impuesto diferido activo	2,296,126
Regulatorio-Acuerdo 1 2024	
Efecto por requerimiento de capital	1,440,777
	<u>16,730,152</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Durante el 2025, la Compañía efectuó una liberación de B/.8,038,406 de la Reserva para Desviaciones Estadísticas y Riesgos Catastróficos, conforme a lo dispuesto en el artículo 121 del Acuerdo No. 1 de 12 de enero de 2024 de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. La liberación se sustentó en la revisión de la suficiencia de los montos acumulados en dicha reserva respecto de la exposición vigente a los riesgos que esta cubre y fue registrada de acuerdo con el marco regulatorio aplicable. El movimiento contable asociado corresponde a una liberación contra Utilidades Retenidas, por lo que no afecta la base patrimonial ni el cumplimiento del requerimiento mínimo de solvencia.

23. Ingresos por Servicios de Seguro

El desglose de los ingresos por servicios de seguros se presenta a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Contratos de seguros medidos bajo BBA		
CSM reconocido por los servicios proporcionados	4,682,510	2,885,166
Cambios en el ajuste de riesgo para los riesgos financieros expirados	528,809	476,324
Gastos del servicio de seguro incurrido:		
Prestaciones incurridas	10,275,420	9,587,240
Gastos	3,417,755	3,571,198
Recuperación de los flujos de efectivos de los costos de adquisición	2,105,307	1,401,985
Total de ingresos por servicios de seguros de contratos medidos bajo BBA	21,009,801	17,921,913
Contratos de seguros medidos bajo PAA		
Asignación de prima recibida bajo PAA	150,800,310	144,086,682
Total de ingresos por servicios de seguros de contratos medidos bajo PAA	150,800,310	144,086,682
Total de ingresos por servicios de seguros	171,810,111	162,008,595

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



24. Gastos por Servicios de Seguros

El detalle de gastos de servicios de seguros se presenta a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Siniestros netos incurridos		
Siniestros pagados	98,555,731	72,695,088
Variación LIC – PVFCF período	(1,149,874)	(224,572)
Variación LIC – RA período	(10,144)	(899,672)
Salvamentos y recuperaciones	<u>(10,739,431)</u>	<u>(9,870,830)</u>
	86,656,282	61,700,014
 Costos de adquisición		
Costo de adquisición asignado honorarios corredores	30,819,047	36,373,892
Otros costos de adquisición atribuible al contrato	14,898,473	14,261,436
Costos de adquisición asignado Impuestos de seguros	3,318,822	2,739,887
Honorarios canales de comercialización	3,260,546	87,250
Administración de coaseguros	111,317	83,454
Componente de pérdida	<u>(678,985)</u>	<u>(826,063)</u>
	<u>51,729,220</u>	<u>52,719,856</u>
	<u>138,385,502</u>	<u>114,419,870</u>

El gasto de personal se incluye dentro de otros costos de adquisición. Ver Nota 27.

25. Resultado Neto del Contrato de Reaseguro

El detalle del resultado neto del contrato de reaseguros se presenta a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Siniestros recuperados por reaseguro	17,614,516	13,712,652
Participación del reasegurador en siniestros		
Participación del reasegurador en siniestros AIC PVFCF	21,352	(2,076,240)
Gastos cobrados de reaseguros	740,985	(443,190)
Participación del reasegurador por incumplimiento	622	(11,120)
Participación del reasegurador en siniestros RA	(1,632)	(121,713)
Participación del reasegurador en salvamento	(1,318,385)	(3,107,581)
Exceso de pérdida	(5,927,315)	(5,506,919)
Prima de seguros asignada de reaseguros	<u>(25,367,188)</u>	<u>(24,898,262)</u>
	<u>(14,237,045)</u>	<u>(22,452,373)</u>

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



26. Gastos generales y Administrativos, no Atribuibles

El detalle de gastos generales y administrativos, no atribuibles se presentan a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Gasto de personal (Nota 26)	11,914,564	11,042,998
Honorarios profesionales	2,412,098	2,740,896
Gasto de licencias	2,045,122	2,241,781
Amortización de intangibles	3,570,153	1,696,395
Depreciación y amortización de activos	931,586	1,030,641
Relaciones públicas	267,752	570,225
Reparaciones y mantenimiento	610,494	575,228
Convenciones	257,500	465,753
Luz y teléfono	349,255	354,149
Otros gastos diversos	1,036,282	325,415
Rescisión de contratos con terceros (a)	1,174,000	-
Gastos por pagos de arrendamiento operativo	676,749	240,981
Aseo y limpieza	151,417	136,265
Combustible y lubricante	57,570	99,813
Dietas	78,750	78,332
Impuestos	106,364	56,784
Papelería y útiles de oficina	27,544	34,920
Provisión para primas por cobrar	879,339	39,233
	<u>26,546,539</u>	<u>21,729,809</u>

- a) El gasto de rescisión de contratos con terceros durante el período 2025 se origina principalmente por gastos no recurrentes derivados del cierre de dos sedes de atención al cliente, como parte de iniciativas de optimización operativa. Estos gastos incluyen penalidades por terminación anticipada de contratos de arrendamiento, así como reparaciones y adecuaciones necesarias para la devolución de los inmuebles a sus arrendadores.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



27. Gasto de Personal

El detalle de gastos de personal se presenta a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Gasto atribuible		
Sueldos y salarios	2,160,690	2,839,369
Gastos de seguridad social	390,422	487,457
Vacaciones, preavisos e indemnizaciones	374,628	282,338
Décimo tercer mes	207,687	285,389
Bienestar Laboral	116,503	22,614
Prima de antigüedad	63,483	161,473
	<u>3,313,413</u>	<u>4,078,640</u>

Los gastos de personal clasificados como atribuibles corresponden a costos directamente relacionados con la adquisición de contratos de seguros y se presentan dentro de la línea de otros costos de adquisición atribuibles al contrato en la Nota 24.

	2025	2024 (Reexpresado)
Gasto no atribuible		
Sueldos y salarios	6,149,650	6,513,735
Gastos de seguridad social	1,088,940	1,075,403
Vacaciones, preavisos e indemnizaciones	1,765,991	1,039,235
Décimo tercer mes	582,983	618,210
Seguros	667,540	663,767
Bienestar laboral	679,223	648,698
Prima de antigüedad	165,546	100,722
Viáticos y transporte	126,112	141,840
Bonificaciones	577,676	118,981
Plan de pensiones colectivo - contributivo	72,999	69,645
Entrenamiento al personal	37,904	52,762
	<u>11,914,564</u>	<u>11,042,998</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



28. Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2025. Además, los registros de la Compañía están sujetos a revisión por las autoridades en cuanto al cumplimiento con el impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación sobre los contribuyentes a los cuales se le aplique el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos gravables superiores a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) al determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%.

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

El 18 de julio del 2024 mediante la Resolución No.201-4579 se recibe formal notificación de autorización para que la compañía determine su impuesto sobre la renta utilizando el método alternativo (CAIR) para los periodos fiscales 2023 y 2024.

Para el año 2025, el monto del impuesto a pagar bajo el método CAIR es de B/.2,246,616; conforme a las disposiciones de la referida Ley, la Compañía presentará a la Dirección General de Ingresos (DGI), la solicitud de no aplicación del CAIR con el propósito de pagar su impuesto sobre la renta según el método tradicional. No obstante, lo anterior, el hecho de que la DGI reciba la solicitud de no aplicación del CAIR, no implica la aceptación de la solicitud por parte de dicha entidad.

La DGI tiene un plazo de (6) seis meses, contados a partir de la fecha en que se presenta la solicitud de no aplicación del CAIR para pronunciarse, vencido este plazo sin que se haya expedido un acto administrativo relacionado con el recurso presentado, se entenderá que se ha admitido dicha solicitud y, por lo tanto, el impuesto sobre la renta a pagar al Tesoro Nacional será, en definitiva, aquel determinado de acuerdo con el método tradicional. Si la DGI rechaza la solicitud de no aplicación del CAIR que presente la Compañía, se puede presentar un recurso de Reconsideración.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas atribuibles a operaciones locales de las Compañías registradas bajo las leyes de la República de Panamá, estaría sujetas a un impuesto complementario de 4% sobre las utilidades no distribuidas y un impuesto sobre dividendos de 10% de las utilidades que distribuyan a sus accionistas o socios cuando estas sean de fuente panameña y del cinco por ciento (5%) cuando se trate de la distribución de utilidades provenientes de renta exenta y extranjera del impuesto sobre la renta, al momento de su distribución, restando en este caso el impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía no causó impuesto sobre la renta, debido a que no generó renta gravable (2024: igual).

La conciliación entre el resultado financiero con el gasto de impuesto sobre la renta como un porcentaje del resultado antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
(Perdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	(7,529,465)	5,260,939
Impuesto sobre la renta utilizando la tasa impositiva (25%)	-	(630,366)
Aumento o (disminución) resultante por:		
Ingresos exentos	(5,886,022)	(6,515,375)
Costos no deducibles	75,675	85,192
Gastos no deducibles	1,024,998	-
Reserva catastrófica y estadística	(1,456,370)	(2,662,745)
Efecto de pérdida fiscal	6,241,719	9,092,928
Impuesto sobre la renta determinado	-	-
Impuesto sobre la renta año anterior	630,366	-
Impuesto diferido sobre propiedades de inversión	4,674	(1,600)
Total de impuesto sobre la renta	635,040	(631,966)
Tasa efectiva	8%	12%

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



La conciliación del impuesto sobre la renta diferido del anterior con el año actual es el como sigue:

	2025	2024 (Reexpresado)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo al inicio del año	1,159,698	1,173,182
Valor razonable de propiedades de inversión	(4,674)	1,600
Superávit por revaluación de activos fijos	(112,767)	(15,084)
Total impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del año	<u>1,042,257</u>	<u>1,159,698</u>

Con relación al impuesto diferido originado en la revaluación de los edificios y terrenos, de acuerdo con el artículo 701, literal a) del Código Fiscal, conforme quedó modificado por la Ley No.49 de 17 de septiembre de 2010, cuando la compraventa de bienes inmuebles no está dentro del giro ordinario de negocios del contribuyente, se calculará el Impuesto sobre la Renta (ISR) a una tarifa del 10% sobre la ganancia obtenida en operación. Esta norma prevé un régimen especial que obliga al contribuyente a pagar un adelanto al Impuesto sobre la Renta (ISR) equivalente al resultado de la aplicación de una tarifa del 3% sobre cualquiera de las siguientes bases imponibles, la que sea mayor; (a) entre el valor total de la enajenación o (b) el valor catastral del inmueble.

El adelanto podrá considerarse como el Impuesto sobre la Renta (ISR) definitivo a pagar en estas operaciones. En consecuencia, cuando el mencionado adelanto sea inferior al impuesto calculado a la tarifa del 10% aplicado sobre la ganancia obtenida en la operación, el contribuyente tendrá el beneficio de considerar dicho adelanto como el Impuesto sobre la Renta (ISR) definitivo en la transacción. Sin embargo, cuando el adelanto sea superior al 10%, aplicado sobre la ganancia obtenida en la operación, el contribuyente tendrá derecho a solicitar una devolución o crédito fiscal sobre el exceso pagado. Este crédito podrá ser cedido a otros contribuyentes.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Precios de Transferencia

Las autoridades fiscales de las localidades establecieron regulaciones de precios de transferencia. Las mismas alcanzan a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efectos como ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el periodo fiscal en que se lleve a cabo la operación.

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente con la obligación de presentar informe de precios de transferencia después de la fecha de cierre del periodo fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permitan valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal.

La Compañía estima que las mismas no tendrán impacto significativo en la estimación del impuesto sobre la renta del 2025.

29. Valor Razonable y Administración de Riesgos y Capital

i. Valores Razonables

La Compañía mide determinados activos financieros a valor razonable de forma recurrente, principalmente inversiones clasificadas conforme a la NIIF 9. El valor razonable corresponde al precio de salida que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Las mediciones de valor razonable se determinan utilizando técnicas de valoración apropiadas bajo los enfoques de mercado, ingreso o costo, maximizando el uso de datos observables y minimizando el uso de datos no observables. Dichas técnicas incluyen, cuando aplican, modelos de flujos de caja descontados y otras metodologías generalmente aceptadas, considerando insumos tales como tasas de interés libres de riesgo, diferenciales de crédito, precios de mercado, volatilidades y otras variables relevantes.

De conformidad con la NIIF 13, la Compañía clasifica las mediciones a valor razonable dentro de una jerarquía de tres niveles, en función de la relevancia de los datos utilizados: Nivel 1, precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos; Nivel 2, variables observables distintas de los precios de Nivel 1; y Nivel 3, variables significativas no observables. Las transferencias entre niveles de la jerarquía son reconocidas al final del periodo sobre el que se informa en el que ocurre el cambio.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



El detalle de los instrumentos medidos a valor razonable, su clasificación dentro de la jerarquía, las técnicas de valoración utilizadas y la información relacionada con instrumentos clasificados en Nivel 3 se presenta en las notas correspondientes.

Para los demás activos y pasivos financieros que no se miden a valor razonable de forma recurrente, la Administración considera que sus valores en libros constituyen una aproximación razonable de su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo o a que devengan tasas de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no mantiene pasivos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente.

ii. Administración de Riesgos

La Administración considera que los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía son los riesgos relacionados con el uso de los instrumentos financieros y sobre contratos seguros y reaseguros. La Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá; en lo concerniente a los riesgos de crédito, liquidez y niveles de capitalización. A continuación, se detallan los riesgos:

Riesgos técnicos de las aseguradoras

- i. Riesgo de crédito
- ii. Riesgo de liquidez
- iii. Riesgo de tasa de interés y de mercado
- iv. Riesgo sobre contratos de seguros

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

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía.

La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento, administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un sistema de gestión integral de riesgo que esta supervisado por el Comité de Riesgo y Cumplimiento como lo expone el acuerdo 2 de 21 de junio de 2016 sobre Gobierno Corporativo emitido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



La Junta Directiva de la Compañía verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Compañía con las políticas y procedimientos de administración de riesgo con relación a los riesgos que enfrenta. La Junta Directiva es ayudada en su función por Auditoría Interna. Auditoría Interna se compromete a regular y revisar los controles y procedimientos de la Administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría y Finanzas que se compone de miembros de la Junta Directiva y otros.

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

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tasa de interés y de mercado
- Administración de capital.

Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito busca disminuir la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones financieras contraídas por terceros con las diferentes compañías. Para ello, se han definido unos lineamientos que facilitan el análisis y seguimiento de los emisores y contrapartes, desde los recursos administrados en las tesorías y los portafolios de las compañías.

Teniendo en cuenta lo anterior, la gestión de riesgo de crédito de las inversiones se realiza por medio de las áreas de riesgos y cumplimiento y gestión de capital y control financiero, velando por que las inversiones estén siempre respaldadas por emisores y/o gestores con una calidad crediticia acorde con el apetito de riesgo de la organización.

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

El portafolio de la Compañía se encuentra, en su mayoría, invertidos en instrumentos de renta fija. El siguiente cuadro presenta el detalle de la distribución de los activos financieros de renta fija de la Compañía, por calificación crediticia (escala internacional).

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Las calificaciones se reexpresan en escala internacional, basados en las calificaciones soberanas emitidas por S&P, Fitch y Moody's. La metodología de escogencia de la calificación consiste en tomar la calificación más reciente que se tenga disponible por cualquiera de las tres agencias calificadoras.

En el caso de la categoría "Otros" se encuentran títulos con calificación local de grado de inversión que al ser re expresados en escala internacional quedan en calificaciones inferiores a BB- debido a la calificación soberana de estos países.

A continuación, se presenta un resumen de las calificaciones de riesgo asignadas a los emisores de los distintos instrumentos financieros, que comprenden las inversiones medidas tanto a valor razonable con cambios en otro resultado integral como a costo amortizado:

	2025	2024
A	-	200,000
A-	12,763,227	12,807,116
A+	10,951,614	11,668,150
AA	7,927,538	7,906,802
AA-	6,441,826	8,672,608
AA+	24,788,037	22,710,879
AAA	-	5,009,968
BB	4,799,346	-
BB+	42,184,373	26,466,208
BBB	805,799	354,665
BBB-	479,491	3,665,483
BBB+	3,235,751	6,645,378
No aplica	<u>91,458</u>	<u>1,003,654</u>
	<u>114,468,460</u>	<u>107,110,911</u>

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

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

En adición, la Ley No.12 de 2012 establece requerimientos específicos para el régimen de activos admitidos, los cuales deberán estar compuestas por activos no financieros fácilmente realizables entendiéndose por éste, aquellos que podrán hacerse líquidos sin que representen pérdidas previsibles en su realización. El marco legal del régimen de inversiones intenta mantener una relación estable entre provisiones técnicas y reservas de capital y reservas técnicas comparadas contra los activos considerados admitidos. Las inversiones deberán mantenerse libre de gravámenes.

A continuación, se presenta un resumen de la suficiencia en inversiones admitidas versus provisiones técnicas y reservas de capital:

	2025	2024
Activos admitidos	169,585,368	172,072,891
Provisiones técnicas y reservas de capital	155,198,441	171,396,726
Suficiencia	1.09	1.00

Requerimiento de capital solvencia y liquidez mínima requerida

La Ley No.12 de 2012 también establece estándares de cumplimiento de índices de medición del patrimonio y del mínimo de liquidez exigida a las aseguradoras operando en el país. La regulación intenta proteger los intereses de los asegurados y terceros garantizando que las aseguradoras operando en el país tengan el capital mínimo requerido y que su liquidez sea la necesaria para cubrir los pasivos y las actividades de operación de cada una de ellas.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



A continuación, se presenta el estado del margen de solvencia y de la posición de liquidez mínima exigible de la Compañía al 31 de diciembre:

	2025	2024
Requerimiento de Capital de Solvencia		
Fondos Propios Admisibles	16,820,011	30,934,027
Requerimiento de Capital de Solvencia	12,906,545	22,579,882
Excedente en el patrimonio	3,913,466	8,354,145
	2025	2024
Liquidez Mínima Requerida		
Liquidez actual	109,010,938	105,469,372
Liquidez mínima requerida	90,015,755	63,219,996
Excedente en Liquidez	18,995,183	42,249,376

Administración de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de la Compañía de generar los recursos para cumplir con las obligaciones adquiridas y el funcionamiento de los negocios.

La Compañía garantiza el manejo de la liquidez al mantener el suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos esperados. La Administración mantiene estricto control de los niveles de partidas por cobrar a fin de mantener la liquidez.

Adicional para mitigar este riesgo la Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas en diferentes bancos y una excelente relación comercial con los mismos. Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	31 de diciembre de 2025			
	Flujos de efectivo contractuales			
Importe en libros	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año	
Reaseguros por pagar	16,964,164	14,544,043	766,520	1,653,601
Coaseguros por pagar	341,162	-	-	341,162
Financiamiento	5,000,000	5,160,000	-	-
Primas por aplicar	1,157,433	130,167	87,169	940,097
	23,462,759	19,834,210	853,689	2,934,860

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



	31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)			
	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales		
		6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Reaseguros por pagar	890,576	81,933	122,899	685,744
Coaseguros por pagar	402,692	-	-	402,692
Primas por aplicar	1,418,352	542,157	98,348	777,847
	<u>2,711,620</u>	<u>624,090</u>	<u>221,247</u>	<u>1,866,283</u>

Por otra parte, para la gestión de este riesgo, la Compañía orienta sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo de acuerdo con las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia de cada una, las cuales contemplan aspectos coyunturales y estructurales, con el fin asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobrecostos. Asimismo, la Compañía realiza seguimientos al flujo de caja en el corto plazo para gestionar las actividades de cobros y pagos de tesorería, de manera que permitan determinar la posición de liquidez de la Compañía y anticipar las medidas necesarias para una adecuada gestión.

Además, para afrontar eventuales coyunturas, la Compañía cuenta con inversiones de tesorería que podrían ser vendidas como mecanismo de acceso a liquidez inmediata, adicional a otras fuentes de liquidez complementarias.

Riesgo de Tasa de Interés y de Mercado

La gestión de este riesgo se enfoca en cómo las variaciones en los precios de mercado afectan el valor de los portafolios que se administran y los ingresos de la Compañía. Para esto, existen una administración de Riesgo de Mercado implementados por la Compañía, mediante los cuales se identifican, miden y monitorean las exposiciones.

La Compañía periódicamente monitorean el impacto que variables como la tasa de interés, y el precio de los activos, generan en sus resultados. Además, para mitigar su volatilidad, se determina la conveniencia de tener algún esquema de cobertura, monitoreado constantemente por las áreas encargadas.

La gestión de este riesgo se analiza desde los recursos administrados en las tesorerías y los portafolios de la Compañía, tanto desde el punto de vista de las posiciones del activo como del pasivo de las Compañías.

Adicionalmente, desde el Corporativo se apoya la gestión de este riesgo en la Compañía por medio de la construcción y formulación conjunta de metodologías que velan por la Gestión Conjunta de Activos y Pasivos, permitiendo identificar y gestionar los riesgos de mercado con una mirada integral de la de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



En cuanto a la gestión de este riesgo en los portafolios de las Compañía aseguradoras, la metodología, los límites y/o alertas son establecidos de acuerdo con las políticas internas y normas aplicables a cada uno de los países donde tienen presencia las Compañías aseguradoras. Algunas medidas que se tienen en cuenta son: Valor en Riesgo, Sensibilidades y Simulaciones.

Respecto de otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la gestión de la Compañía debe asegurar que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable, de acuerdo con los apetitos de riesgo definidos internamente.

La siguiente tabla presenta la exposición por moneda de los activos financieros:

Exposiciones a moneda:

Moneda	2025	2024
USD	100%	100%
Otras	0%	0%

Las tasas promedio activas al 31 de diciembre de los principales instrumentos financieros son las siguientes:

	2025	2024
Cuentas de ahorro	1% - 4.5%	1% - 4.5%
Depósitos a plazo fijo	5%- 5.25%	5.25%-5.50%
Inversiones financieras que generan interés	6%-6.25%	5.50%-5.75%

Riesgos sobre Contratos de Seguros

El riesgo inherente al contrato de seguros es aquel que involucra la posibilidad que ocurra un evento repentino, no previsible, fortuito e independiente de la voluntad del asegurado y que resulte en una reclamación por parte del asegurado que al final ocasione la reducción de un activo o el establecimiento de un pasivo.

El portafolio de contratos de seguros es administrado, principalmente, bajo una estricta política de suscripción que se fundamenta en la diversificación y análisis de la concentración de riesgo, aplicación de tarifas, prácticas conservadoras en inversiones a largo y a corto plazo y políticas de retención mediante contratos de reaseguros. Estos acuerdos de reaseguros incluyen contratos de exceso de pérdidas y catastróficos en cada uno de los ramos en que opera.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos sobre contratos de seguros:

- i. Riesgo de suscripción y tarificación
- ii. Riesgo de reaseguros
- iii. Riesgo de concentración
- iv. Riesgo de las provisiones técnicas
- v. Riesgo operativo

Riesgo de Suscripción y Tarificación

El riesgo de suscripción se relaciona a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de políticas y prácticas inadecuadas en el diseño de productos/servicios o la colocación de estos. Puede ser entendida como suscripción, afiliación, venta, entre otros. Entre tanto los riesgos de tarifa implican una probabilidad de pérdida debido a errores en el cálculo de precios/tarifas, resultando insuficiente las primas para la cobertura de los costos de negocio.

La Compañía realiza la gestión de este riesgo desde dos enfoques: el primero desde el proceso de diseño y desarrollo de productos, soluciones y capacidades, donde se definen las políticas, procesos y controles para la suscripción y tarificación de productos. El segundo es el monitoreo periódico del riesgo que busca cuantificar si la tarifa definida para un periodo logra cubrir las obligaciones futuras resultantes de los contratos. El análisis busca entender si la prima es suficiente para cubrir los rubros de la Compañía teniendo en cuenta la siniestralidad, gastos técnicos y administrativos, ingresos financieros y el retorno mínimo esperado por el accionista dado el riesgo asumido.

Análisis de Sensibilidad

Con el fin de calcular la exposición a ciertas variables pertinentes de riesgo, la Compañía realiza análisis de sensibilidad a sus estados financieros, que reflejan la forma como puede verse afectado el resultado del periodo si llegasen a materializarse. A continuación, se presenta el análisis realizado:

Seguros de Vida: Se evalúa la exposición de la Compañía ante cambios en las variables de mortalidad. La metodología utilizada consiste en realizar movimientos en la variable y obtener el impacto de la magnitud del cambio en el resultado de la Compañía. A continuación, se presenta el impacto de dicho riesgo (En millones de dólares):

Riesgo	2025	2024
Mortalidad +10%	(11,171)	(13,883)



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Cabe destacar que el análisis de sensibilidad presentado analiza los efectos en el estado financiero como consecuencia del cambio de alguno de los parámetros más importantes en la valuación de los compromisos de largo plazo con los asegurados. Es decir, cuantifica el impacto de cambios estructurales de un 10% en los comportamientos de mortalidad de la cartera; lo cual tiene implicaciones en las expectativas de años futuros (no sólo el primer año como el Riesgo de Volatilidad), afectando el valor de las reservas de largo plazo de las pólizas.

Seguros generales: Para los seguros generales se realizan análisis de sensibilidad a los riesgos de primas.

El análisis de sensibilidad muestra cómo podría haberse visto afectado el resultado del período debido a desviaciones de la variable pertinente de riesgo, cuya ocurrencia fuera razonablemente posible al final del periodo sobre el que se informa. Se describen a continuación los riesgos analizados y los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad.

La Compañía realiza un análisis de sensibilidad a los riesgos de primas y de reservas que se encuentra definido en el “QIS 5 Technical Specifications” de Solvencia II. Este análisis identifica cuál es la variación que pueden tener esos riesgos por medio de ajustes de distribuciones de probabilidad, para las que se ubica en un evento de alta severidad con la metodología de “Value at Risk”. En esta sensibilidad se utilizan las distribuciones construidas para los riesgos de la Compañía y se elige un evento con una mayor probabilidad de ocurrencia.

La elección de este modelo permite a la organización entender los riesgos asumidos y sus posibles desviaciones de manera conectada, teniendo en cuenta sus correlaciones y procesos internos. Dado este enfoque, las sensibilidades no se realizan por productos soluciones y capacidades, sino que el impacto de estas se mide en toda la Compañía, como sería en el caso de materializarse una desviación como la planteada. A continuación, se presenta el impacto de dicho riesgo:

Generales	2025	2024	Delta
Primas	17.99	19.75	-1.77

Riesgo de Reaseguro

Para limitar el riesgo potencial sobre coberturas de seguros, la Compañía cede ciertos niveles de riesgos a reaseguradores de primera línea. Los riesgos asociados con los reclamos se administran mediante monitoreo continuo y experiencia adquirida en el manejo administrativo de la cartera de clientes. Las cesiones de reaseguros no relevan a la Compañía ante el beneficiario de la cobertura y la eventualidad de que un reasegurador no pueda honrar su compromiso.

En cuanto a la exposición al riesgo de contraparte del reasegurador, la Compañía cuenta con un procedimiento para la selección de reaseguradores que tienen en cuenta calificación crediticia y otros elementos que determinan la calificación de este.



Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

Entendiendo la importancia que tiene el reaseguro en la gestión técnica de la Compañía, es relevante mantener los sistemas de evaluación de riesgos actualizados y con un monitoreo constante. Los riesgos pueden estar definidos principalmente por:

- No pago de las cuentas por cobrar a reaseguradores.
- Mayor retención porcentual al que la Compañía puede soportar de acuerdo a su nivel de capital.

Existe una adecuada distribución de primas cedidas entre los diferentes reaseguradores, donde los principales tienen el 79% del total de la cesión. Además, los reaseguradores mantienen buenas calificaciones internacionales en su fortaleza financiera por parte de las calificadoras de riesgo.

<u>Compañía Reaseguradora</u>	2025		2024	
	<u>% Participación</u>	<u>Calificación fortaleza financiera</u>	<u>% Participación</u>	<u>Calificación fortaleza financiera</u>
MUNICH RE.	24%	A+	23%	A+
SURA RE.	18%	B++	18%	B++
HANNOVER RE.	14%	A+	14%	A+
MAPFRE RE.	14%	A	12%	A
EVEREST RE.	9%	A+	11%	A+
Otros	11%	A a BB++	7%	A a BB++
SWISS RE.	4%	A+	5%	A+
SCOR RE.	5%	A	5%	A
AON RE.	-	-	4%	BBB+
XL Re.	1%	A+	1%	A+
	100%		100%	

En el resumen anterior, se presentan los principales reaseguradores para la Compañía, de acuerdo con el valor de primas cedidas a éstos.

Con respecto a la calidad del portafolio de los reaseguradores de la Compañía, ésta es medida de acuerdo con la calificación de fortaleza financiera a escala internacional otorgada por calificadoras de riesgos internacionales. Dicha calificación busca medir la habilidad de las aseguradoras para responder por sus obligaciones derivadas de su actividad de seguros o reaseguro.

De acuerdo con dicha calificación, la Compañía presenta la siguiente calidad en su portafolio de reaseguro:

Se observa una concentración significativa y diversificada en los riesgos cedidos a reaseguradores con calificación A+, que representan el 52% (2024: 54%). Asimismo, un 19% está cedido a reaseguradores con calificación A, mientras que un 18% corresponde a reaseguradores con calificación B++. Adicionalmente, el 11% (2024: 7%) se encuentra distribuido entre reaseguradores con calificaciones que van de A y B++.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Riesgo de Concentración

Expone la probabilidad de pérdida en que puede incurrir una entidad como consecuencia de una inadecuada diversificación de: clientes, proveedores, servicios/productos, canales, ubicación geográfica, reaseguradores, coaseguradores, socios de negocio, entre otros.

La Compañía realiza un monitoreo periódico de este riesgo a través de indicadores de concentración. Estos indicadores incluyen la concentración de tomadores por grupos económicos, la concentración de canales de distribución, la concentración de soluciones, entre otras.

Riesgo de las Provisiones Técnicas

Se refiere a la probabilidad de pérdida de la Compañía como consecuencia de subestimaciones o sobreestimaciones en el cálculo de las provisiones técnicas en conjunto con las obligaciones contractuales con los clientes (participación de utilidades, pago de beneficios garantizados, entre otros).

El riesgo de provisiones técnicas se manifiesta principalmente por cambios relacionados en la mortalidad y longevidad de la población expuesta; así como también por las desviaciones adversas de siniestralidad y suficiencia de provisiones técnicas generadas por aumentos en la frecuencia de los siniestros o severidad representada en un mayor valor de estos.

La Compañía ha diseñado e implementado metodologías y procesos actuariales de suficiente desarrollo tanto técnico como práctico utilizando información completa y robusta que permite realizar estimaciones razonables de las obligaciones con los asegurados. De igual manera, existen herramientas para el monitoreo periódico de la adecuación de las reservas frente a las obligaciones de estas, que permiten tomar acciones para mantener los niveles adecuados del pasivo.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo asociado a aquellos eventos que exponen a la Compañía a pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el talento humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos.

Durante el 2025, el trabajo del área de riesgos mantuvo énfasis en el desarrollo y fortalecimiento de las capacidades técnicas en materia de riesgos en la Compañía. Así mismo, se realizaron actividades para establecer el estado y seguimiento de algunos riesgos específicos, como la caracterización de riesgo de Talento Humano conectado con el fortalecimiento del conocimiento técnico en la compañía.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Caracterización del Riesgo de Talento Humano: Evidencia la conexión entre el riesgo operacional y estratégico de talento humano, para tomar decisiones sobre los procesos y modelos, que impacten el desarrollo estratégico. Si bien es positivo que la Compañía se reinvente constantemente, los cambios en el diseño organizacional deben tener un acompañamiento, para evitar una desarticulación estratégica cuando sólo se dan a conocer los nuevos roles y responsabilidades o los cambios en la forma de trabajo, y no se acompaña en el desarrollo del rol y la conexión con la estrategia.

Caracterización del Modelo Operativo: Se realiza esta profundización con la finalidad de que la Compañía cuente con el talento humano, la tecnología, los procesos y la información articulados que permitan a la Compañía interactuar con el entorno para diseñar y entregar su propuesta de valor y así garantizar su competitividad, sostenibilidad y relacionamiento con los grupos de interés.

Riesgos en los Procesos y Proyectos: Se trabajó en la identificación y gestión de los riesgos en los procesos con impacto financiero, también, se acompañaron algunos proyectos estratégicos en la Compañía para realizar una identificación y gestión temprana y continua de sus riesgos.

Riesgo de Continuidad de Negocio: Durante el año 2025, se reforzó la actualización al Plan de Continuidad de Negocios de la Compañía, dado el nuevo modelo operativo, la nueva estructura organizacional y las proyecciones a 5 años de la Compañía. Con la nueva modalidad de trabajo híbrido la Compañía se encuentra actualizando sus procesos críticos con el fin de garantizar el funcionamiento, operatividad y atención a sus clientes ante un evento que impida la operatividad normal del negocio.

Riesgo Reputacional y Gestión de Crisis: Se continua con las capacitaciones referentes a la Marca, Comité de Mitigación de Riesgos Reputacional y Comité de Crisis, de igual manera las inducciones al personal nuevo sobre la importancia de cuidar la reputación en la Compañía y la instancia encargada de gestionar eventos de riesgos reputacional.

Riesgo de Fraude y Corrupción: La Compañía dispone de sus propios mecanismos, procedimientos, lineamientos y controles efectivos para prevenir, detectar y responder oportunamente a situaciones y eventos con algún indicio de fraude corrupción y/o soborno, para ello contamos con lineamientos corporativos y un Programa de Conducta.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Riesgo de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo: La Compañía, a través de su política corporativa, ha adoptado como pilar fundamental para la prevención y control, el conocimiento adecuado y robusto de todos sus clientes, empleados, proveedores, corredores entre otros grupos de interés, soportado en el cumplimiento de las normas locales aplicables y de un estándar corporativo. Contamos con el instructivo para el relacionamiento con grupos de interés con la finalidad de constituir un marco de procedimientos para la debida diligencia integral de los grupos de interés relacionados a la Compañía, cumpliendo con las disposiciones legales establecidas en el actualizado acuerdo No. 03 del 24 de noviembre de 2022, que le aplican como sujeto obligado.

Riesgos en los Procesos y Proyectos: Se trabajó en la identificación y gestión de los riesgos en los procesos con impacto financiero, también, se acompañaron algunos proyectos estratégicos en la Compañía para realizar una identificación y gestión temprana y continua de sus riesgos.

Administración de Capital

La política de la Compañía es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital. La Ley 12 del 3 de abril de 2012 en su artículo 41, establece que, a partir de la promulgación de la misma, toda Compañía deberá constituir en efectivo, un capital mínimo de cinco millones de balboas (B/.5,000,000); las aseguradoras autorizadas para operar en el país con anterioridad a la entrada en vigor de esta ley tendrán un máximo de tres años para cumplir con lo dispuesto en este artículo, con base a cuotas anuales del 20% sobre el capital mínimo.

El Órgano Ejecutivo podrá, previa aprobación de la Superintendencia de Seguros, revisar cada cinco años dicho capital mínimo. El capital mínimo pagado deberá mantenerse en todo momento libre de gravámenes, con el fin de garantizar el debido cumplimiento de sus obligaciones.

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

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



La deuda de la Compañía para la razón de capital ajustado al final del período se presenta a continuación:

	2025	2024 (Reexpresado)
Índice de liquidez		
Total de pasivos	176,293,292	145,801,812
Menos: efectivo	<u>2,474,199</u>	<u>6,853,319</u>
Deuda neta	<u>173,819,093</u>	<u>138,948,493</u>
 Total de patrimonio	 <u>62,339,227</u>	 <u>74,612,559</u>
 Deuda a la razón de capital ajustado	 <u>2.79</u>	 <u>1.86</u>

30. Contingencias

La Compañía está involucrada en otros casos producto de su giro normal del negocio y mantienen reserva legal de procesos judiciales por la suma de B/.731,668 (2024: B/.1,047,833) de los cuales en la opinión de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales, se espera obtener fallos favorables. Cabe señalar que, de los casos reportados en la reserva legal de procesos legales judiciales, el monto de B/.9,239 (2024: B/.18,847) corresponden a litigios donde la Compañía está involucrada indirectamente brindando servicio de asistencia legal a sus asegurados bajo la cobertura de las pólizas contratadas.

31. Ajustes por Corrección

Durante el año 2025, la administración realizó un análisis de los desembolsos realizados en el desarrollo e implementación de activos intangibles, así como la amortización de esos desembolsos con cargos a resultados integrales, desde el momento de activación y capitalización. Como resultado de este análisis se determinó que los desembolsos reconocidos como activo intangible para el activo denominado módulo de sub - auxiliar para la implementación de la Norma Internacional de Contabilidad No.17 (NIIF 17) no cumplía a cabalidad con los aspectos relacionados con los de derechos legales y control sobre el activo identificado. Por tanto, cumpliendo con la política contable vigente, la administración procedió a dar de baja el activo intangible capitalizado, y la reversión de la amortización reconocida previamente en resultados y de esta forma realizando los ajustes por corrección del error. El resultado de esta decisión llevo a la administración a reexpresar las utilidades retenidas al inicio del 2024 y reconocer una parte en los resultados integrales del período 2024.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



El impacto de la reexpresión en cada una de las partidas de los estados financieros separados afectados al 1 de enero y diciembre 2024 se detalla de la siguiente manera:

1 de enero de 2024	Saldo previamente reportado	Corrección	Saldo Reexpresado
Activos			
Activos intangible	27,204,567	(1,067,565)	26,137,002
Amortización	(1,113,652)	71,621	(1,042,031)
Total de activo	<u>26,090,915</u>	<u>(995,944)</u>	<u>25,094,971</u>
Patrimonio			
<i>Impacto en el patrimonio neto (aumento /(disminución))</i>			
Utilidades retenidas al inicio	<u>31,352,049</u>	<u>(995,944)</u>	<u>30,356,105</u>
Total de patrimonio	<u>31,352,049</u>	<u>(995,944)</u>	<u>30,356,105</u>

ii. Estado separado de resultados y otros resultados integrales

31 de diciembre de 2024	Saldo previamente reportado	Corrección	Saldo Reexpresado
Gastos Generales y Administrativos no atribuibles			
Honorarios profesionales	2,419,646	321,250	2,740,896
Amortización de intangible	<u>1,839,638</u>	<u>(143,243)</u>	<u>2,740,896</u>
	<u>4,259,284</u>	<u>178,007</u>	<u>5,481,792</u>

32. Eventos Subsecuentes

La Compañía no tiene conocimiento de eventos subsecuentes relevantes ocurridos durante la fecha de cierre de año y a la fecha de aprobación de los estados financieros separados que requieran revelaciones o ajustes a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025.

33. Adopción de la NIIF 17

NIIF 17 Transición

Para la transición a la NIIF 17, la Compañía aplicó el enfoque del valor razonable para los contratos de vida, dado que la información actuarial histórica completa no estaba disponible para todos los grupos de contratos. Para los contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA), tantos contratos de seguros emitidos como contratos de reaseguro mantenidos, se utiliza un enfoque retrospectivo completo para realizar la transición, ya que los contratos no son de largo plazo; por lo tanto, se dispone de información histórica completa. El impacto patrimonial de la adopción de la NIIF 17 ascendió a B/.15,048,265 al 1 de enero de 2024. Las principales elecciones contables bajo la NIIF 17 incluyen:

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



- Aplicación del enfoque de asignación de primas (PAA por sus siglas en inglés) para la medición de contratos de seguros generales y fianzas.
- Diferimiento de los flujos de adquisición dentro de la LRC y su amortización durante el período de cobertura de los riesgos.
- Presentación de ingresos y gastos de reaseguro en líneas separadas, sin compensación con contratos emitidos.
- Agrupación de contratos en carteras, subdivididas en cohortes anuales y grupos de rentabilidad, manteniendo la composición de los grupos durante la vigencia de los contratos.

Respecto a la reclasificación de ORI acumulado, la Compañía optó por presentar el componente financiero de seguros en resultados, o bien desagregarlo entre resultados y otros resultados integrales (ORI) según la política contable seleccionada. Principales ajustes en la transición de NIIF 4 a NIIF 17.

La adopción de la NIIF 17 implicó reclasificaciones y ajustes relevantes entre las principales líneas de los estados financieros. Entre los movimientos más destacados se encuentran:

a) *Reclasificación de Provisiones Técnicas a Pasivos por Contratos de Seguros (LRC y LIC)*

Las provisiones técnicas bajo NIIF 4 se desglosaron en el pasivo por cobertura restante (LRC) y el pasivo por prestaciones incurridas (LIC), conforme a la nueva estructura de NIIF 17. Esto implicó una reducción en la línea tradicional de provisiones técnicas y la creación de nuevas líneas específicas para LRC y LIC.

b) *Reconocimiento de Activos por Contratos de Reaseguro*

Se reconoce explícitamente el activo por contratos de reaseguro, reflejando los derechos de recuperación de siniestros y costos de adquisición cedidos a reaseguradores, lo que antes se presentaba de forma menos detallada o neta en provisiones técnicas.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



c) *Reclasificación y Ajuste de Cuentas por Cobrar y por Pagar*

Las cuentas por cobrar y por pagar relacionadas con primas y comisiones se integran ahora en la medición del LRC, generando movimientos desde estas líneas hacia los pasivos de seguros y reaseguros.

d) *Diferimiento de Costos de Adquisición*

Los costos de adquisición, previamente reconocidos como gasto inmediato, ahora se difieren y se presentan como parte del LRC, moviéndose desde gastos del período hacia el estado separado de situación como activo diferido y posterior amortización.

e) *Reclasificación de Gastos Administrativos como Costos Indirectos de Adquisición*

Bajo la NIIF 17, una porción de los gastos administrativos que antes se reconocían íntegramente como gasto operativo, ahora se identifican y asignan como costos atribuibles. Estos gastos, necesarios para la emisión y mantenimiento de contratos, se incluyen en el LRC y se amortizan durante el período de cobertura, generando un movimiento desde la línea de gastos administrativos hacia costos de adquisición diferidos en el estado separado de resultado.

f) *Impacto en el Patrimonio*

Los ajustes anteriores, especialmente la nueva medición de pasivos y el diferimiento de costos, generaron un impacto neto en el patrimonio de apertura bajo NIIF 17, presentado como ajuste por adopción inicial en la línea de patrimonio. Ver Nota 7.

g) *Estado de Resultados*

Los ingresos y gastos por seguros se agrupan ahora bajo el “resultado del servicio de seguro”, con mayor granularidad y transparencia en la presentación de los resultados técnicos y financieros, facilitando el análisis de la rentabilidad y la gestión de riesgos.

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



Producto de la adopción de NIIF 17, también se calculó el impuesto sobre la renta diferido activo a la fecha de transición y se dio de baja al mismo.

Los efectos de los ajustes de transición se muestran a continuación:

Estado de Situación Financiera	<u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u>	<u>Ajustes y Reclasificaciones</u>		<u>Monto Reexpresado</u>
		<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>	<u>1 de enero de 2024</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,183,693	-	-	7,183,693
Instrumentos financieros, neto	108,428,425	-	6,108,573	102,319,852
Cuentas por cobrar de seguros y otros	62,004,331	436,624	45,289,616	17,151,339
Participación de los reaseguradores en las provisiones técnicas sobre contratos de seguro	26,805,104	-	26,805,104	-
Activo por contratos de reaseguro	-	27,480,365	6,033,533	21,446,832
Activo por contratos de seguros	-	631,483	-	631,483
Propiedades de inversión	1,176,494	-	-	1,176,494
Mobiliario, equipo y mejoras	30,144,971	-	-	30,144,971
Activos intangibles	26,090,915	-	995,944	25,094,971
Impuesto pagado por anticipado	3,717,364	-	-	3,717,364
Impuesto sobre la renta diferido	1,153,577	2,315,731	3,469,308	-
Activo por derecho de uso	1,390,868	-	-	1,390,868
Otros activos	1,707,696	-	-	1,707,696
Total de activos	269,803,438	30,864,203	88,702,078	211,965,563
Pasivos				
Provisiones sobre contratos de seguros	151,171,351	194,753,870	162,329,808	118,747,289
Provisiones sobre contratos de reaseguros	-	-	35,734	35,734
Reaseguros por pagar	6,988,922	4,892,853	-	2,096,069
Coaseguros por pagar	284,708	-	-	284,708
Comisiones por pagar	8,868,321	-	-	8,868,321
Impuesto diferido	-	-	1,173,182	1,173,182
Ingresos recibidos por adelantado	646,214	-	-	646,214
Comisiones no devengadas sobre reaseguros cedidos	2,744,600	2,744,600	-	-
Impuesto sobre primas	1,337,187	-	-	1,337,187
Pasivos por arrendamiento	730,067	-	-	730,067
Otros pasivos	12,323,909	4,499,454	1,558,386	9,382,841
Total de pasivos	185,095,279	206,890,777	165,097,110	143,301,612
Patrimonio				
Capital en acciones	8,279,280	-	-	8,279,280
Utilidades no distribuidas, disponibles	31,352,049	14,940,120	21,734,638	38,146,567
Impuesto complementario	(459,221)	-	-	(459,221)
Reservas regulatorias	34,129,085	16,977,937	247,784	17,398,932
Otros resultados integrales	11,406,966	6,108,573	-	5,298,393
Total de patrimonio	84,708,159	38,026,630	21,982,422	68,663,951
Total pasivos y patrimonio	269,803,438	244,917,407	187,079,532	211,965,563

Notas a los Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)



Estado de Situación Financiera	Ajustes y Reclasificaciones		Monto Reexpresado
	31 de diciembre de 2024	Débito Crédito	31 de diciembre de 2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,853,319	-	6,853,319
Instrumentos financieros, neto	120,804,785	-	107,110,911
Cuentas por cobrar de seguros y otros	60,311,223	-	20,691,445
Participación de los reaseguradores en las provisiones técnicas sobre contratos de seguro	26,078,355	-	-
Activo por contratos de reaseguro	-	16,527,153	16,527,153
Activo por contratos de seguros	-	270,294	270,294
Propiedades de inversión	1,229,836	-	1,229,836
Mobiliario, equipo y mejoras	29,981,051	-	29,981,051
Activos intangibles	29,698,272	-	28,524,323
Impuesto pagado por anticipado	3,717,364	-	3,717,364
Impuesto sobre la renta diferido	541,824	-	-
Activo por derecho de uso	725,897	-	725,897
Otros activos	3,056,950	29,135	2,116,003
Total de activos	282,998,876	16,826,582	217,747,596
Pasivos			
Provisiones sobre contratos de seguros	160,148,749	38,355,650	121,793,099
Provisiones sobre contratos de reaseguros	-	-	4,892
Reaseguros por pagar	9,890,637	9,000,061	890,576
Coaseguros por pagar	484,230	81,538	402,692
Comisiones por pagar	10,546,891	7,040,904	3,505,987
Impuesto diferido	-	-	1,159,698
Pasivos por arrendamiento	777,810	-	777,810
Cuentas por pagar y otros pasivos	6,325,482	-	14,600,283
Total de pasivos	188,173,799	54,478,153	143,135,037
Patrimonio			
Capital en acciones	8,279,280	-	8,279,280
Utilidades no distribuidas, disponibles	31,840,064	-	37,895,468
Impuesto complementario	(463,695)	-	(463,695)
Reservas regulatorias	37,326,332	14,986,982	22,339,350
Otros resultados integrales	11,444,647	4,882,491	6,562,156
Total de patrimonio	88,426,628	19,869,473	74,612,559
Total pasivos y patrimonio	276,600,427	74,347,626	217,747,596

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)



Estados de Resultado	31 de diciembre de 2024			
	Previamente Reportado 31 de diciembre de 2024	Ajustes y Reclasificaciones		Monto Reexpresado 31 de diciembre de 2024
		Débito	Crédito	
Primas ganadas, Netas	120,672,565	120,672,565	-	-
Resultado del servicio de seguro	-	-	25,136,352	25,136,352
	120,672,565	120,672,565	25,136,352	25,136,352
Comisiones ganadas	7,713,563	7,713,563	-	-
Costos de adquisición	(50,239,787)	-	50,239,787	-
Reclamos en tramite y beneficios incurridos, neto	(55,783,906)	-	55,783,906	-
Resultado de la Operaciones de seguros	22,362,435	128,386,128	131,160,045	25,136,352
Ingresos Financieros y otros	6,585,822	550,442	-	6,035,380
Otros Ingresos	764,749	-	647,878	1,412,627
Gastos Generales y administrativos	(25,478,755)	-	3,748,946	(21,729,809)
Otros costos financieros	-	5,593,611	-	(5,593,611)
Otros costos y gastos	(18,128,184)	5,593,611	4,396,824	(19,875,413)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,234,251	133,979,739	135,556,869	5,260,939
Impuesto sobre la renta	(609,336)	22,630	-	(631,966)
Utilidad (Pérdida) neta	3,624,915	134,002,369	135,556,869	4,628,973

Estados de Flujos de Efectivo	31 de diciembre de 2024			
	Previamente Reportado 31 de diciembre de 2024	Ajustes y Reclasificaciones		Monto Reexpresado 31 de diciembre de 2024
		Débito	Crédito	
Flujo de efectivo por actividades de operación				
Utilidad (Pérdida) neta	3,624,915	1,004,058	-	4,628,973
Ajustes para conciliar utilidad con efectivo neto de provisto por las actividades de operación:				
Cambios en activos y pasivos de operación	8,747,318	-	9,857,637	(1,110,319)
Intereses cobrados	(6,608,736)	12,137,878	-	5,529,142
Impuesto a la ganancia	609,336	22,630	-	631,966
Flujo neto provisto por actividades de operación	6,372,833	13,164,566	9,857,637	9,679,762
Flujos de efectivo en actividades de inversión	(6,318,175)	-	3,306,929	(9,625,104)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	(385,032)	-	-	(385,032)
Aumento (disminución) de deuda	(330,374)	13,164,566	13,164,566	(330,374)
Efectivo al inicio del año	7,183,693	-	-	7,183,693
Efectivo al final del año	6,853,319	13,164,566	13,164,566	6,853,319



Plaza Marbella,

Calle Aquilino de la Guardia, entre Calle 47 y 48.

Apartado 0831 - 0784 Paitilla, Panamá



800-8888

