

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

EJERCICIO 2025

MAPFRE PANAMÁ, S. A.

Índice

Estado separado de situación financiera	4
Estado separado de resultados	6
Estado separado de utilidades integrales.....	7
Estado separado de cambios en el patrimonio neto	8
Estado separado de flujos de efectivo.....	10
Nota a los estados financieros separados	11
1 Información general sobre la entidad y su actividad	11
2 Bases de preparación	11
3 Políticas de contabilidad materiales	20
4 Nuevas normas de contabilidad e interpretaciones aún no adoptadas.....	39
5 Efectivo.....	40
6 Préstamos y partidas por cobrar, neto	40
7 Inversiones financieras, neto.....	41
8 Inversiones en subsidiarias.....	45
9 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos	46
10 Activos intangibles, neto	47
11 Activos por derecho de uso, neto.....	47
12 Otros activos	49
13 Operaciones de seguros y reaseguro.....	50
14 Otras cuentas por pagar de seguros.....	64
15 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos.....	65
16 Patrimonio.....	65
17 Dividendos.....	67
18 Ingresos y gastos de las inversiones	67
19 Gastos de explotación	68
20 Situación fiscal.....	69
21 Compromisos y contingencias	71
22 Partes relacionadas	71
23 Principales leyes y regulaciones aplicables.....	72
24 Hechos posteriores.....	73
25 Gestión de riesgo.....	73



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Mapfre Panamá, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Mapfre Panamá, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados separados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF)

Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son relevantes a auditorías de estados financieros de entidades de interés público en la República de Panamá. Hemos cumplido también las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros separados, la cual describe que estos representan los primeros estados financieros anuales de la Compañía preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF. En consecuencia, la Compañía ha aplicado la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas de Contabilidad NIIF, junto con la adopción de la NIIF 17 Contratos de Seguro y NIIF 9 Instrumentos Financieros, incluyendo los cambios en las políticas contables materiales y los efectos derivados de la transición de dichas normas en los estados financieros. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

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

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

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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

Otros requerimientos legales de información

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:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Pablo Ureña P.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Gehidy Moreno, directora, y Carmen Caballero, gerente senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
30 de abril de 2026



Pablo Ureña P.
Socio
C.P.A. 3751

**Estado separado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2025 y 2024**

Activos	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)	1 de enero de 2024 (*)
Efectivo	5	8,971,824	10,150,277	19,455,633
Inversiones financieras, neto	7, 25	250,571,013	242,292,891	214,725,146
Valor razonable con cambios en patrimonio		228,337,912	218,901,430	173,312,779
Valor a costo amortizado		20,680,568	20,484,780	36,788,271
Valor razonable con cambios en resultados		1,127,956	2,767,248	4,624,096
Inversión en subsidiaria	8	424,577	139,433	0
Activo por contratos de seguro	13, 25	25,323,048	27,675,485	27,964,474
Valoración PAA para activos por cobertura remanente		25,323,048	27,675,485	27,964,474
Activo por contratos de reaseguro	13, 25	67,054,498	43,373,244	50,134,398
Valoración PAA para activos por cobertura remanente		816,433	28,908	3,005,320
Valoración PAA para activos por prestaciones incurridas		66,238,065	43,344,336	47,129,078
Préstamos y partidas por cobrar, neto	6, 22	28,569,779	22,300,983	25,336,554
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9	13,694,215	11,896,504	12,385,795
Activos intangibles, neto	10	3,933,633	9,120,477	9,945,921
Activo por derecho de uso	11	564,670	859,212	586,776
Otros activos	12	6,366,354	7,068,610	6,183,109
Total de activos		405,049,034	374,737,682	366,717,806

(*) Datos reexpresados

El estado separado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

**Estado separado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2025 y 2024**

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 (*)	1 de enero de 2024 (*)
Pasivos				
Pasivos por contratos de seguro	13, 25	271,001,913	212,429,925	214,117,267
Valoración BBA para Pasivos por cobertura restante		146,245,971	109,144,644	106,633,809
Valoración BBA para Pasivos por prestaciones incurridas		14,290,573	9,071,313	7,954,858
Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante		16,757,152	8,419,287	8,501,729
Valoración PAA para Pasivos por prestaciones incurridas		93,708,217	85,794,681	91,026,871
Pasivos por contratos de reaseguro cedido	13, 25	1,515,603	14,106,852	6,804,267
Valoración PAA para Pasivos por cobertura restante		1,515,603	14,106,852	6,804,267
Otras cuentas por pagar de seguros	14	4,264,279	5,023,397	4,886,019
Cuentas por pagar relacionadas	22	1,080,468	4,330,974	8,459,398
Pasivos por arrendamiento	11	619,469	939,805	643,594
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15	17,134,505	26,999,958	18,482,358
Total de pasivos		295,616,236	263,830,911	253,392,903
Patrimonio				
Acciones comunes	16	26,632,319	26,632,319	26,632,319
Acciones en tesorería	16	(1,326,733)	(1,326,733)	(1,326,733)
Reservas		39,866,672	51,386,385	35,142,717
Resultado acumulado	16	44,260,539	34,214,800	52,876,600
Total de patrimonio		109,432,797	110,906,771	113,324,903
Compromisos y contingencias	21			
Total de pasivos y patrimonio		405,049,034	374,737,682	366,717,806

(*) Datos reexpresados

El estado separado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

**Estado separado de resultados
de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2025 y 2024**

Concepto	Nota	2025	2024*
Ingresos del servicio de seguro (+)	13, 25	235,997,016	256,802,378
Liberación pasivos por cobertura restante		235,459,421	256,576,201
Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo		537,595	226,177
Gastos por servicios de seguro (-)	13	(216,754,681)	(212,450,812)
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro		(183,823,292)	(171,171,755)
Gastos de adquisición		(26,849,190)	(28,387,503)
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas		(2,102,480)	(21,691,723)
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas		(3,979,719)	8,800,169
Resultado del servicio de seguro (A)	13, 25	19,242,335	44,351,566
Ingresos del servicio de reaseguro (+)		60,453,894	22,289,926
Gastos del servicio de reaseguro (-)		(75,134,706)	(83,193,798)
Resultado del servicio de reaseguro (B)	13	(14,680,812)	(60,903,872)
Resultado del servicio de Seguro y Reaseguro (A) + (B)		4,561,523	(16,552,306)
Ingresos y gastos financieros del servicio de seguro y reaseguro			
Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro		(12,129,000)	(13,320,744)
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro		2,757,090	2,309,793
Resultado financiero de contratos de seguros y reaseguros (C)	13	(9,371,910)	(11,010,951)
Ingresos y gastos financieros no relacionados con el servicio del seguro			
Ingresos financieros no relacionados con contratos de seguro (+)		16,438,469	14,855,565
Gastos financieros no relacionados con contratos de seguro (-)		(399,017)	(538,177)
Ingresos (+) o Egresos (-) por deterioro de activos financieros		1,430,355	(3,163,604)
Resultado financiero no relacionado con el servicio de seguro (D)	18	17,469,807	11,153,784
Resultado financiero (C) + (D)		8,097,897	142,767
Otros ingresos y gastos aseguradores			
Otros Gastos no técnicos (-)		(1,364,580)	(1,193,767)
Resultado de otros ingresos y gastos aseguradores		(1,364,580)	(1,193,767)
Resultado antes de impuestos		11,294,840	(17,603,240)
Impuesto a las ganancias	20	0	0
Utilidad / (déficit) neta		11,294,840	(17,603,240)

(*) Datos reexpresados

El estado separado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

**Estado separado de utilidades integrales
de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2025 y 2024**

Concepto	Nota	2025	2024*
Utilidad neta		11,294,840	(17,603,240)
Otros resultados integrales		(11,519,713)	16,243,668
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio Neto			
Cambios en el valor razonable		15,311,809	(8,862,869)
Cambio neto en el valor de las pérdidas crediticias esperadas		(1,119,486)	3,930,113
Contratos de seguros y reaseguro			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(25,712,036)	21,176,425
Total de utilidades integrales del período		(224,873)	(1,359,571)

(*) Datos reexpresados

El estado separado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

**Estado separado de cambios en el patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2025 y 2024**

Concepto	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas		Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
			Ajustes por Valoración de Contratos de Seguros	Ajustes por Valoración de Activos Financieros		
Saldo al 1 de enero de 2024, previamente reportado	26,632,319	(1,326,733)	0	(8,597,270)	71,524,011	88,232,327
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 17, neta de impuesto	0	0	38,524,111	0	(12,148,831)	26,375,280
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9 neta de impuesto	0	0	0	5,215,875	(6,498,579)	(1,282,704)
Saldo inicial a 1 de enero de 2024 (*)	26,632,319	(1,326,733)	38,524,111	(3,381,395)	52,876,601	113,324,903
Resultados integrales reexpresados						
Utilidad (Pérdida) neta	0	0	0	0	(17,603,240)	(17,603,240)
Otros resultados integrales	0	0	21,176,425	(4,932,756)	0	16,243,669
Total de resultados integrales reexpresados	0	0	21,176,425	(4,932,756)	(17,603,240)	(1,359,571)
Transacciones con propietarios de la Compañía						
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas						
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	0	(1,058,561)	(1,058,561)
Aporte de capital	0	0	0	0	0	0
Saldo final a 31 de diciembre de 2024 (*)	26,632,319	(1,326,733)	59,700,536	(8,314,151)	34,214,800	110,906,771

Concepto	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reservas		Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
			Ajustes por valoración de contratos de seguros	Ajustes por valoración de activos financieros		
Saldo al 1 de enero de 2025	26,632,319	(1,326,733)	59,700,536	(8,314,151)	34,214,800	110,906,771
Resultados integrales						
Utilidad neta	0	0	0	0	11,294,840	11,294,840
Otros resultados integrales	0	0	(25,712,036)	14,192,323	0	(11,519,713)
Total de resultados integrales	0	0	(25,712,036)	14,192,323	11,294,840	(224,873)
Transacciones con propietarios de la Compañía						
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas						
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	0	(1,249,101)	(1,249,101)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	26,632,319	(1,326,733)	33,988,500	5,878,172	44,260,539	109,432,797

El estado separado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

**Estado separado de flujos de efectivo
de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2025 y 2024**

Concepto	2025	2024 (*)
1. Actividades aseguradora:	(23,165,016)	2,877,248
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	267,089,967	290,487,428
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(290,254,983)	(287,610,180)
2. Otras actividades de explotación:	4,670,898	8,854,036
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	4,670,898	8,854,036
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación	(18,494,118)	11,731,283
1. Cobros de actividades de inversión:	268,169,421	235,173,900
Inmuebles, mobiliarios y equipo	7,573	457
Instrumentos financieros	253,699,030	207,488,532
Intereses cobrados	14,303,739	27,434,735
Dividendos cobrados	159,079	250,176
2. Pagos de actividades de inversión:	(249,228,679)	(254,684,148)
Inmuebles, mobiliarios y equipo	(2,757,132)	(551,058)
Activos intangibles	(951,742)	(935,249)
Instrumentos financieros	(245,519,805)	(253,197,841)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión	18,940,742	(19,510,248)
1. Pagos de actividades de financiación:	(1,625,077)	(1,526,391)
Dividendos pagados	(1,249,101)	(1,058,561)
Pasivo por arrendamiento	(375,976)	(467,830)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación	(1,625,077)	(1,526,391)
Disminución neta de efectivo	(1,178,453)	(9,305,356)
Saldo inicial del efectivo	10,150,277	19,455,633
Saldo final de efectivo	8,971,824	10,150,277

(*) Datos reexpresado

El estado separado de flujo de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

Nota a los estados financieros separados

1 Información general sobre la entidad y su actividad

1.1 Constitución

MAPFRE PANAMÁ, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida en marzo de 1968, conforme a las leyes de la República de Panamá. Posee licencia para operar el negocio de seguros y reaseguros en los ramos generales, fianzas, salud y vida. La oficina principal y el domicilio de la Compañía están ubicados en Costa del Este, Torre GMT, Ciudad de Panamá, República de Panamá. En la actualidad solo está como aseguradora.

La Compañía es subsidiaria controlada en un 99.44% por MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S. A., quien a su vez es subsidiaria al 99.90% de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., cuya oficina principal está ubicada en Costa del Este, Torre GMT, piso 1, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Esta entidad es controlada por MAPFRE, S.A., la cual es filial de CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal quien es controlada al 100% por Fundación MAPFRE.

En el año 2007, la Compañía por medio de un acuerdo de fideicomiso cedió y traspasó las 151,266 acciones que posee de Mapfre Seguros Nicaragua a su controladora MAPFRE AMÉRICA CENTRAL, S.A.

La Compañía es dueña 100% de las acciones de Hospital General M.D.S., S.A., sociedad anónima constituida en la República de Panamá.

1.2 Operaciones de seguros y reaseguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (la “Superintendencia”), de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No. 63 de 19 de septiembre de 1996.

2 Bases de preparación

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados se han preparado de acuerdo con las normas de contabilidad NIIF. Estos son los primeros estados financieros 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 (en adelante NIIF). Los cambios relacionados a las políticas contables materiales y una explicación de la transición se describen en la nota 2.3 y 2.4, respectivamente. El detalle de las políticas contables materiales, se describen en la nota 3.

Los estados financieros separados fueron aprobados para su emisión por la administración y comité de auditoría el 24 de abril de 2026.

Las cifras presentadas en los estados financieros separados han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los totales o columnas de las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los importes que los componen.

Estados financieros separados

Los estados financieros separados han sido emitidos de forma separada conforme a lo establecido por la NIC 27 estados financieros separados. La Compañía ha utilizado la exención de consolidación de la NIIF 10 estados financieros consolidados para la preparación de estos estados financieros separados, bajo las condiciones siguientes:

- La Compañía ha informado a sus accionistas que no presentará estados financieros consolidados, y éstos últimos no han manifestado objeciones a ellos;
- La Compañía no mantiene instrumentos de deuda o de patrimonio que se negocien en un mercado público;
- La Compañía no registra sus estados financieros, ni está en proceso de hacerlo, en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo de instrumentos en un mercado público; y
- La Compañía es subsidiaria 99.44% poseída de MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A., quien es subsidiaria 99.90% propietaria de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A., cuyo beneficiario final es MAPFRE, S.A., entidad que opera bajo las leyes del Reino de España, y elabora estados financieros consolidados conforme a las normas de contabilidad NIIF y están disponibles para su uso público en la dirección www.mapfre.com.

2.2 Bases de contabilización

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y los activos y pasivos por contrato de seguros.

2.3 Cambios en políticas contables materiales, cambios en estimaciones y errores

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, los estados financieros separados de la Compañía de los años 2023 y 2024 fueron preparados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, las cuales consistían en aplicar las normas de contabilidad NIIF, excepto la NIIF 17.

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 y NIIF 9 instrumentos financieros.

La Compañía, conforme a lo establecido en la NIIF 17 y la NIIF 9 en su aplicación inicial conjunta, decidió adaptar, a efectos comparativos, los criterios de clasificación y valoración de la NIIF 9 a aquellos activos financieros estrechamente relacionados con contratos de seguro. Este enfoque que se denomina “superposición de la clasificación” permite no aplicar a la información comparativa los requisitos de deterioro, y ha sido el criterio seguido por la Compañía.

Estas normas han introducido cambios significativos en la contabilización de los contratos de seguro y reaseguro. En consecuencia, la Compañía ha reexpresado ciertos importes comparativos y presentado un tercer estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2024. Excepto por los cambios que se indican a continuación, la Compañía ha aplicado de forma consistente las políticas contables establecidas en la nota 3 en todos los períodos presentados en estos estados financieros separados.

2.4 Comparación de la información

No existen causas que impidan la comparación de los estados financieros del ejercicio con los del precedente y se han aplicado para su elaboración las normas internacionales emitidas por IASB, en vigor a la fecha del cierre del ejercicio.

En el ejercicio 2025, la Compañía ha aplicado por primera vez las normas NIIF 17 sobre Contratos de Seguros y NIIF 9 sobre Instrumentos Financieros. Dichas normas sustituyen a la NIIF 4 y a la NIC 39, respectivamente. La información relacionada con contratos de seguros contenida en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2024 ha sido reexpresadas, exclusivamente, a efectos comparativos.

Balance de Transición

La Compañía ha utilizado una aplicación retrospectiva completa para la mayoría de los contratos de seguro de no vida, reaseguro aceptado y cedido; así como para los contratos de vida con duración inferior al año y aquellos en los que, con duración superior al año, no se espera que se produzca una valoración material distinta a la del método general de valoración por bloques, en adelante BBA por sus siglas en inglés. Para ello:

- Se han identificado, reconocido y valorado cada grupo de contratos de seguro como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre;
- se han dado de baja en cuentas los saldos existentes que no existirían si la NIIF 17 se hubiera aplicado desde siempre; y
- se ha reconocido cualquier diferencia neta resultante en patrimonio.

Adicionalmente, se aplica con carácter general el enfoque de valor razonable para aquellos contratos de seguro de vida y no vida, en los que es impracticable la aplicación del método retrospectivo completo. El enfoque del valor razonable contempla la determinación del margen de servicio contractual, en adelante CSM por sus siglas en inglés o componente de pérdida en la fecha de transición para un grupo de contratos basándose en la diferencia entre el valor razonable y los flujos de efectivo de cumplimiento del grupo de contratos en esa fecha.

Todos estos aspectos de la valoración y presentación de los contratos en vigor en la fecha de transición requerirían disponer de información histórica de más de 60 años, en la medida que algunos contratos de vida se remontan a los años 60 del siglo pasado.

Al no ser posible la obtención de información, desde el inicio de los contratos hasta la fecha de transición, con el nivel de granularidad necesario, sin incurrir en un coste o esfuerzo desproporcionados tanto en desarrollos tecnológicos como en la dedicación de otros muchos recursos, la Compañía optó por utilizar el método de valor razonable de forma extensa en el negocio de largo plazo de vida y asistencia familiar.

La Compañía mide el valor razonable de los contratos de seguro como suma del valor actual de los flujos de efectivo del cumplimiento de la NIIF 17 ajustados para reflejar la perspectiva de un participante del mercado, más un margen adicional que un participante del mercado requeriría para proporcionar la cobertura. Estos ajustes de mercado se dan ya que la medición inicial tras la transición no se basa únicamente en datos históricos propios, sino en supuestos económicamente observables, incluyendo tasas de descuento, riesgos e hipótesis aplicables a la cartera en la modelación de los flujos.

El valor razonable de los contratos de seguro estimado utiliza como punto de partida un conjunto de flujos de efectivo que representan la media ponderada por la probabilidad de todos los posibles flujos de efectivo futuros (es decir, los flujos de efectivo esperados). Las hipótesis en las que se basan estas estimaciones son las mismas que las estimaciones utilizadas para el cálculo de los flujos de efectivo futuros con arreglo a la NIIF 17, ya que se prevé que sean las mismas que un participante de mercado consideraría.

A continuación, se presenta cuadro con el método de transición utilizado por grupo de contrato:

	Grupo de contratos	
Retrospectivo completo	Contratos valorados bajo PAA	Contratos valorados bajo BBA cohortes del 2022 al 2023
Valor razonable	Contratos valorados bajo BBA cohortes anteriores a 2022	

A continuación, se presenta una conciliación entre el balance de transición bajo de NIIF 4 y NIC 39 a NIIF 17 y NIIF 9, respectivamente.

Activo	31 de diciembre de 2023	Reclasificaciones	Cambios de Medición	1 de enero de 2024
Efectivo	19,455,633	0	0	19,455,633
Inversiones financieras, neto	225,994,027	(9,986,177)	(1,282,704)	214,725,146
Cuentas por cobrar de seguros	95,686,980	(15,350,377)	(80,336,603)	
Participación del reasegurador en reservas técnicas	72,273,893	0	(72,273,893)	
Activo por contratos de reaseguro			27,964,474	27,964,474
Activo por contratos de seguro			50,134,398	50,134,398
Préstamos y partidas por cobrar, neto		25,336,554	0	25,336,554
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	12,385,795	0	0	12,385,795
Activos Intangibles, neto	9,945,921	0	0	9,945,921
Activos por derecho de uso, neto	586,776	0	0	586,776
Gastos pagados por adelantado impuesto sobre la renta diferido	2,123,923	(2,123,923)	0	
Otros activos	4,043,958	2,139,151	0	6,183,109
Total de activos	442,512,134	0	(75,794,328)	366,717,806

Pasivo y patrimonio neto	31 de diciembre de 2023	Reclasificaciones	Cambios de medición	1 de enero de 2024
Pasivos por contratos de seguro			214,117,267	214,117,267
Pasivos por contratos de reaseguro cedido			6,804,267	6,804,267
Provisiones sobre contratos de seguro	298,640,073	0	(298,640,073)	
Reaseguro por pagar	25,119,717	0	(25,119,717)	
Otras cuentas por pagar de seguros	11,944,098	(217,670)	(6,840,409)	4,886,019
Cuentas por pagar relacionadas	8,459,398	0	0	8,459,398
Pasivos por arrendamientos	643,594	0	0	643,594
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	9,472,927	217,670	8,791,761	18,482,358
Patrimonio neto	88,232,327	0	25,092,576	113,324,903
Total de pasivos	442,512,134	0	(75,794,328)	366,717,806

Los principales cambios derivados de la aplicación de la NIIF 17 y NIIF 9, con relación a la NIIF 4 y NIC 39, respectivamente, son:

Activo

- Las “cuentas por cobrar de seguros de asegurados” bajo la nueva norma, pasan a formar parte del cálculo de los “pasivos por contratos de seguros”.
- El epígrafe de “cuentas por cobrar de coaseguros” y “reaseguro y corredores de reaseguro, neto” se reclasifican bajo el epígrafe de “préstamos y partidas por cobrar, neto”.
- Los “préstamos sobre pólizas de vida, neto” se reclasifica del epígrafe “cuentas por cobrar de seguros” a “préstamos y partidas por cobrar, neto”.
- Si bien la “participación del reasegurador en reservas técnicas” se elimina, tiene su reflejo bajo la nueva norma en el epígrafe “activos del contrato de reaseguro” bajo el activo por cobertura restante, en adelante ARC por sus siglas en inglés y el activo por prestaciones incurridas en adelante AIC por sus siglas en inglés.
- Los epígrafes de “activos financieros disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento” se presentan como “Inversiones a valor razonable con cambios en patrimonio”, “inversiones a valor razonable en cambios de resultado” e “inversiones a coste amortizado”.

Pasivo

- Se cambia la estructura, sustituyendo las provisiones sobre contratos de seguros por los pasivos por cobertura restante en adelante LRC por sus siglas en inglés y los pasivos por reclamaciones incurridas en adelante LIC por sus siglas en inglés. La medición de los pasivos de seguros se ve modificada por el impacto derivado del descuento financiero y la inclusión de los flujos a cobrar estimados que minoran el pasivo.
- Con respecto al epígrafe de “reaseguro por pagar” y “otras cuentas por pagar de seguros”, se incluyen bajo la NIIF 17 como parte del ARC, para el caso de los créditos de reaseguro cedido y en la LRC para el seguro directo y reaseguro aceptado.

Patrimonio

- Se constituye una reserva patrimonio por cambio de valoración de los contratos de seguros en adelante OCI.
- Se reclasifican las reservas legales y regulatorias a utilidades retenidas.

Patrimonio

A continuación, se detallan los principales impactos en el patrimonio de la Compañía, derivados de la aplicación de la NIIF 17 y NIIF 9 en la fecha de transición:

Concepto	31 de diciembre de 2023
Acciones comunes	26,632,319
Acciones en tesorería	(1,326,733)
Reservas	47,093,153
Utilidades no distribuidas	15,833,588
Total de patrimonio bajo NIIF 4 - NIC 39	88,232,327
Ajuste por riesgo no financiero neto	(4,446,475)
Componente de pérdida	(21,161,503)
Reconocimiento del CSM	(5,523,535)
Cambio en la valoración de los activos y pasivos por contrato de seguro y reaseguro	57,506,792
Efecto de la aplicación de NIIF 9	(1,282,704)
Total de patrimonio bajo NIIF 7 - NIIF 9	113,324,903

Impacto por la entrada en vigor de las normas

La entrada en vigor de las anteriores normas ha tenido los siguientes impactos en los estados financieros separados de la Compañía:

NIIF 17:

El impacto patrimonial en transición (1 de enero de 2024) ha supuesto un aumento del 28% del patrimonio neto.

El CSM resultante de la aplicación de la nueva normativa de operaciones derivadas de los contratos de seguros asciende a US\$5,523,535.

NIIF 9:

Se refleja a continuación la conciliación de los importes en libros de los activos financieros según la NIC 39 con los saldos según la NIIF 9 a 1 de enero de 2024.

Concepto	Medición Bajo NIC 39	Clasificación y medición de instrumentos financieros	Deterioro	Ajustes por Cambio de Valoración	Medición bajo NIIF-9
	31/12/2023				1/1/2024
A vencimiento	38,070,975	(38,070,975)			
A coste amortizado		38,070,975	(1,282,704)	0	36,788,271
Disponibles para la venta	177,936,875	(177,936,875)			
A valor razonable con cambios en patrimonio (acciones)		1,095,859	(5,343)	5,343	1,095,859
A valor razonable con cambios en patrimonio (renta fija y otros)		172,216,920	(4,553,020)	4,553,020	172,216,920
A valor razonable con cambios en resultados.		4,624,096			4,624,096
Inversiones financieras	216,007,850	0	(5,841,067)	4,558,363	214,725,146

El efecto del deterioro asociado a la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto por importe bruto de US\$4,558,363 no tiene efecto en el patrimonio neto. Asimismo, no afecta al valor de mercado reflejado en el balance para esta cartera.

Los requisitos de clasificación y valoración aplicados por la entidad conforme a la NIIF 9 se desarrollan en la nota 7 inversiones financieras, neto. La Compañía ha revisado los modelos de negocio existentes y las características contractuales de las carteras para establecer su clasificación de acuerdo con la nueva norma y ha definido criterios para determinar la frecuencia aceptable y los motivos de las ventas para que el instrumento pueda permanecer en la categoría que tiene por objetivo recibir los flujos contractuales.

En este sentido cabe señalar las siguientes reclasificaciones:

- Reclasificación de instrumentos de deuda a la cartera de valor razonable con cambios en resultados, con el objetivo de reducir de forma significativa la asimetría contable surgida del diferente reconocimiento de los activos frente a los pasivos asociados.
- Reclasificación de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio a la categoría valor razonable con cambios en patrimonio, para aquellos instrumentos de patrimonio no asociados a pasivos de seguros, cuyo objetivo es mantenerlos a medio/largo plazo y no siendo gestionados bajo un modelo de negociación.

Las reclasificaciones de carteras han supuesto un traspaso de US\$657,512 entre partidas de patrimonio, desde el epígrafe “ajustes por valoración de activos financieros” a “adopción de NIIF 9”, correspondientes a las minusvalías latentes de instrumentos financieros reclasificados a valor razonable con cambios en resultados, anteriormente clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

2.5 Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros separados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa (B/.) es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar es de libre cambio y circulación en la República de Panamá.

2.6 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros separados requiere que la administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

- Activos y pasivos por contratos de seguros (notas 3.1 y 13)
- Clasificación de los instrumentos financieros (notas 3.2 y 7).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (notas 3.2 y 3.7).
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (notas 3.5, 3.6, 9 y 10).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (nota 0).
- El valor razonable de activos y pasivos derivados de contratos de arrendamiento (nota 3.10 y 11).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y, en su caso, en los sucesivos.

3 Políticas de contabilidad materiales

Las siguientes políticas contables han sido aplicadas consistentemente por la Compañía para todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, excepto en lo establecido en la nota 2.3.

3.1 Operaciones de Seguros

Un contrato de seguro es aquel en el que una parte (el asegurador) acepta un riesgo significativo de seguro de otra parte (el tomador de la póliza), acordando compensar al tomador o beneficiario de la póliza si un determinado hecho futuro incierto o aleatorio (el evento asegurado) afecta de forma adversa al mismo, este debe ser medible o concreto, debe ser lícito, fortuito, debe existir una transferencia del riesgo y una pérdida conjunta.

El riesgo de seguros es significativo si, y sólo si, un evento asegurado puede causar que la Compañía pague beneficios adicionales significativos. Una vez un contrato es clasificado como un contrato de seguros, éste permanece clasificado como un contrato de seguros hasta que todos los derechos y obligaciones se extingan o expiren.

Los ingresos de actividades ordinarias del seguro comprenden los importes relacionados con los cambios la LRC y la asignación de la parte de la prima que se relaciona con la recuperación de los flujos de efectivo por la adquisición del seguro. Por otro lado, los gastos del servicio de seguros incluyen los siniestros y otros gastos del servicio de seguros incurridos, la amortización de los flujos de efectivo por la adquisición de los seguros, los cambios que se relacionan con servicios pasados, es decir, cambios en los flujos de efectivo relacionados con la LIC; y las pérdidas en grupos de contratos y reversiones de estas pérdidas.

El componente de pérdida corresponde a las pérdidas atribuibles a cada grupo de contratos, tanto aquellos con pérdidas en el reconocimiento inicial como los que pasan a tener pérdidas en un momento posterior.

Los ingresos ordinarios por seguros y los gastos del servicio del seguro excluyen cualquier componente de inversión, entendiendo como tal los importes que un contrato de seguro requiere que se reembolsen al tomador de una póliza de seguro incluso si no ocurre un suceso asegurado. Los ingresos procedentes de contratos de reaseguro cedido incluyen los importes recuperados de reaseguradores. Por otro lado, los gastos de reaseguro cedido se componen de los importes liberados de la ARC cedido a reaseguradores.

A. Clasificación

A.1) Nivel de agregación

Las carteras de contratos de seguro y reaseguro identificadas comprenden contratos sujetos a riesgos similares y que son gestionados conjuntamente, y se clasifican de la siguiente forma:

- a. Contratos que generan pérdidas en el reconocimiento inicial, si los hubiera;
- b. Resto de contratos.

Por nivel de producto se entiende aquel conjunto de contratos que presentan características similares, es decir, cuyos riesgos cubiertos presentan similitudes o analogías tanto en los procesos de tarificación como en las rentabilidades asociadas.

Al inicio, así como a lo largo del periodo de cobertura de los contratos, se evalúa si existen hechos y circunstancias que indiquen que dichos contratos generan pérdidas. Se considera que un grupo de contratos genera pérdidas en la medida en que los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento superen el importe en libros. En estos casos se reconoce una pérdida en el resultado del ejercicio y se incrementa la LRC.

Un grupo de contratos que no es declarado oneroso en el reconocimiento inicial puede volverse oneroso en una medición posterior ya que el CSM no solo se acredita y amortiza durante el periodo de cobertura, sino que también es ajustado por cambios en los flujos de caja futuros relacionados con los servicios futuros. Si un cambio desfavorable en los flujos de caja futuros excede el valor en libros restante del CSM, el grupo de contratos se vuelve oneroso y el importe que exceda será reconocido inmediatamente en pérdidas y ganancias.

Una vez analizados por parte de la Compañía los diferentes tipos de contratos, se ha determinado que no existe ningún contrato que se pudiese ubicar en la categoría “sin posibilidad significativa de ser oneroso”. Por ello, los contratos deberán ubicarse en dos grupos: onerosos y resto, incluyendo este último grupo los contratos no onerosos en el momento inicial que tienen la posibilidad significativa de convertirse en onerosos.

Adicionalmente, los contratos de seguro y reaseguro son divididos por año de emisión, no incluyendo en el mismo grupo contratos emitidos con más de un año de diferencia.

A.2) Componentes del contrato de seguro valorados bajo otras normas: Separación de componentes

Un componente de inversión se define como la cantidad que, en base a un contrato, tiene que pagar la entidad al asegurado en todas las circunstancias, independientemente de que ocurra o no el evento asegurado. Los componentes de inversión pueden ser separables o no separables. No existen componentes de prestación de servicios ni componentes de inversión separables que sean significativos para la Compañía.

La Compañía considera que todos los flujos de pago o cobro relacionados con los contratos de seguro son pasivos conforme a lo establecido en la NIIF 17. Es por ello por lo que las primas de seguro son consideradas en los flujos de efectivo futuros dentro de los límites de los contratos, siendo incluidos en la medición del grupo de contratos correspondiente.

B. Reconocimiento y valoración

Los grupos de contratos de seguro y reaseguros emitidos son reconocidos cuando tienen lugar el primero de los siguientes hechos:

- comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos;
- La fecha en que venza el primer pago de un tomador de la póliza de seguro en el grupo; y
- Para un grupo de contratos que generan pérdidas, cuando el grupo genere dichas pérdidas.

En el caso de los grupos de contratos de reaseguro cedido que proporcionan una cobertura proporcional, estos se reconocen al comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos de reaseguro cedido o en el reconocimiento inicial de cualquier contrato subyacente (el que sea posterior); y en todos los otros casos desde el comienzo del periodo de cobertura del grupo de contratos de reaseguro cedido.

B.1) Grupos de contratos onerosos en el reconocimiento inicial

Algunos contratos se emiten antes de que el periodo de cobertura empiece y el primer recibo se encuentre vencido. Por tanto, se determina antes del inicio del periodo de cobertura y la fecha en que vence el primer pago si alguno de estos contratos emitidos es oneroso, es decir, si los flujos de efectivo de cumplimiento asignados al contrato representan en total una salida neta. Para ello se analizan los hechos y circunstancias, teniendo en cuenta:

- Información del precio

- Resultados de contratos similares ya reconocidos.
- Factores externos, por ejemplo, un cambio en la experiencia del mercado.

B.2) Límites del contrato

A la hora de valorar los grupos de contratos de seguro y reaseguro se incluyen todos los flujos de efectivo futuros que se encuentran dentro de los límites de cada contrato perteneciente al grupo.

Los flujos de efectivo futuros incluyen la mejor estimación de las obligaciones y derechos sustantivos que existen durante el periodo sobre el que se informa, bien porque la Compañía tiene el derecho de cobrar las primas al asegurado o porque la Compañía tiene una obligación sustantiva de proporcionar servicios al asegurado.

Los flujos de efectivo atribuibles al grupo de contratos de seguro incluyen en general las primas de los asegurados, los pagos de siniestros, los costes y gastos atribuibles a los seguros y los componentes de inversión no separables. Por el contrario, no se incluyen en el límite de los contratos: los rendimientos de las inversiones tal como se reconocen, miden y presentan por separado con arreglo a otras NIIF aplicables, los costes de las actividades de inversión realizadas en beneficio de los accionistas y los pagos o cobros que surjan.

Para concluir hasta dónde llegan los límites del contrato la entidad considera los siguientes aspectos:

- La capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos del tomador de la póliza de seguro y, en consecuencia, puede establecer un precio o nivel de ganancias que refleje completamente esos riesgos; o
- La capacidad práctica de evaluar nuevamente los riesgos de la cartera de los contratos de seguro que contiene al contrato y, en consecuencia, puede establecer un precio o nivel de ganancias que refleje el riesgo de esa cartera. En el establecimiento de este nuevo precio no se tienen en cuenta los riesgos que se relacionan con periodos posteriores a la fecha de la nueva evaluación.

B.3) Flujos de efectivo

Los flujos de efectivo futuros representan los pasivos futuros que la compañía de seguros contabiliza para cubrir sus compromisos con respecto al negocio de seguros.

Los flujos de caja se calculan utilizando las herramientas actuariales pertinentes con metodología aceptada según lo definido por la NIIF 17. Con respecto al negocio de no vida, los flujos de caja futuros relacionados con la LIC se calculan distinguiendo entre los diferentes componentes incluidos en el cálculo (es decir, utilizando flujos para los diferentes componentes relacionados con la valoración individualizada de siniestros caso a caso, siniestros ocurridos pero no comunicados (en adelante IBNR), costes de liquidación interna y externa, etc.) y agrupando posteriormente la información al nivel requerido por la NIIF 17.

Con respecto a los flujos de efectivo futuros relacionados con la LRC medidos utilizando el Modelo BBA, el cálculo se basa en la definición de flujos de efectivo futuros con metodología aceptada según lo definido por la NIIF 17.

El cálculo de la LRC, medido utilizando el Método de Asignación de Primas en adelante PAA por sus siglas en inglés, no requiere proyecciones futuras y se basa en el método simplificado previsto por la norma.

Para estimar los flujos de efectivo futuros esperados dentro del alcance de cada grupo de contratos, la Compañía aplica los siguientes criterios basados en metodologías actuariales consideradas adecuadas, aplicables y pertinentes para el cálculo de los principales flujos de efectivo de los productos bajo NIIF 17 considerados por la Compañía:

- Para los pasivos por la cobertura restante de seguros de vida, valorados bajo BBA, se hace el cálculo póliza a póliza del valor actual esperado de los compromisos adquiridos en base a información estadística realista y existente sobre la mortalidad, longevidad, incapacidad, etc.
- Para los pasivos por prestaciones incurridas, principalmente de seguros de no vida, y basados en la disponibilidad de datos y series temporales de siniestros, a través de combinaciones de métodos deterministas generalmente aceptados para el desarrollo de la siniestralidad última a partir de la selección de factores para el desarrollo de frecuencias y costes medios.

Las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de los flujos de efectivo son de dos tipos:

- Hipótesis económicas, las cuales se contrastan con indicadores financieros y macroeconómicos disponibles y que principalmente consisten en:
 - Estructura de tipos de interés.
 - Evolución de los mercados y variables financieras.
- Hipótesis no económicas, las cuales se obtienen principalmente con los datos generalmente disponibles de la propia experiencia histórica de la Compañía o fuentes externas del sector o el mercado:
 - Gastos realistas de mantenimiento, adquisición, etc., en los que se incurrirá a lo largo del periodo de vigencia de los contratos.
 - Caídas de cartera y rescates.
 - Mortalidad y longevidad.
 - Invalidez y otros riesgos

Adicionalmente, cabe destacar que las acciones de la dirección y el comportamiento de los tomadores de las pólizas pueden verse recogidos en el cálculo en función de los planes y futuras decisiones de gestión que tenga aprobada la Compañía.

Para cada hipótesis y factor operacional seleccionado y considerado material, se identifica el conjunto de datos más apropiado, completo y preciso (interno o externo, o una combinación de ambos) y se utilizará como base objetiva, estable y sólida para definir los supuestos de la mejor estimación. Para cada uno de los seleccionados, se identifica el método más confiable, objetivo, apropiado y estable para derivar los supuestos de la mejor estimación, utilizando adecuadamente la información disponible y posiblemente considerando el impacto de los valores atípicos y las posibles tendencias futuras. Por último, se comprueba la validez y se supervisa de forma activa y periódica la idoneidad de los métodos utilizados para derivar las hipótesis de la mejor estimación.

La Compañía no tiene discrecionalidad en los flujos de efectivo para los productos valorados por el método BBA.

B.4) Métodos de valoración de contratos de seguro

El Grupo valora los contratos de seguro principalmente de la siguiente forma:

Contratos de Seguros	Método
Ramos de no vida y vida con duración inferior al año (*)	PAA
Ramo de decesos	BBA
Ramo de vida con duración superior al año	BBA

*) Los contratos con duración superior al año pero que no se espera que se produzca una valoración significativamente distinta a la del BBA, también se valorarán por el método PAA.

i. Método general de valoración por bloques, building block approach (BBA)

El importe reconocido en el balance por cada grupo de contratos de seguro valorado por el método BBA está compuesto por:

- La LRC incluye los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento de los servicios futuros asignados, el ajuste de riesgo no financiero y el CSM.
- La LIC comprende los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento relativos a siniestros incurridos que no han sido pagados. Estos flujos se ajustan por el valor temporal del dinero y el efecto del riesgo financiero. Se incorpora también en la LIC el ajuste por riesgo no financiero. También se incluyen aquellos siniestros incurridos que no han sido comunicados.

Bajo este método, los grupos de contratos de seguro se valoran en su reconocimiento inicial por el total de:

- Los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, que comprenden:
 - i. Las estimaciones de los flujos de efectivo futuros procedentes del cumplimiento del contrato;
 - ii. Un ajuste para reflejar el valor temporal del dinero y los riesgos financieros relacionados con los flujos de efectivo futuros, en la medida en que los riesgos financieros no se hayan incluido en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros;
 - iii. Un ajuste del riesgo para el riesgo no financiero.
- El margen del servicio contractual (CSM).

El CSM es un componente del pasivo, o en su caso activo, para el grupo de contratos de seguro o reaseguro, que representa la ganancia no devengada que se reconocerá a medida que preste servicios en el futuro. La parte devengada de este CSM se reconoce en la cuenta de resultados como un ingreso del servicio del Seguro en cada periodo para reflejar los servicios prestados.

El CSM es, al final de cada ejercicio, el importe en libros determinado al comienzo del ejercicio, ajustado por:

- i. El efecto de los nuevos contratos añadidos;
- ii. Los intereses acreditados al CSM calculados según las tasas de descuento determinadas en la fecha del reconocimiento inicial;
- iii. Los cambios en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento en la medida en que el cambio se relacione con el servicio futuro, a menos que el cambio proceda de un cambio en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento asignados a un grupo de contratos de seguro subyacentes que no ajusta el CSM.
- iv. El efecto de las diferencias de cambio sobre el CSM; y
- v. El importe reconocido en el resultado del periodo debido a servicios prestados en dicho periodo.

El criterio para la liberación del CSM depende de la tipología de producto, y se basa principalmente en la suma asegurada para productos de decesos y vida riesgo, y en prestaciones aseguradas para los negocios de rentas o contratos de vida ahorro, considerándose que el método refleja la transferencia de servicios de seguros proporcionados en cada periodo.

ii. Método de asignación de la prima (PAA)

Se utiliza el método PAA sin ajuste para reflejar el valor temporal del dinero ni el efecto del riesgo financiero, en la valoración de la LRC de aquellos grupos de contratos en los que el periodo de cobertura de cada contrato sea de un año o menos, o en aquellos contratos con duración superior al año en los que la entidad espera razonablemente que dicha simplificación no conlleve una valoración que difiera significativamente de la que se hubiera obtenido aplicando el método general BBA. La LIC se calcula incluyendo todos los flujos de efectivo futuros procedentes del cumplimiento relativos a siniestros incurridos que no han sido pagados, utilizando las tasas de descuento y el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

En el reconocimiento inicial, del ARC y LRC está formado por:

- Las primas recibidas en el reconocimiento inicial;
- Menos los flujos de efectivo por la adquisición del seguro en esa fecha.
- Más o menos cualquier importe que surja de la baja en cuentas en esa fecha del activo o pasivo reconocido por los flujos de efectivo por la adquisición del seguro o con el grupo de contratos acorde a las disposiciones de la norma.

La Compañía ha optado por no reconocer los flujos de efectivo por la adquisición del seguro como gastos cuando incurre en los mismos, habiéndose incluido en la valoración de la LRC.

Al inicio, así como a lo largo del periodo de cobertura de los contratos, se evalúa si existen hechos y circunstancias que indiquen que dichos contratos generan pérdidas. Se considera que un grupo de contratos genera pérdidas en la medida en que los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento superen el importe en libros. En estos casos se reconoce una pérdida en el resultado del ejercicio y se incrementa la LRC

B.5) Métodos de valoración de contratos de reaseguro cedido y retrocedido

A la hora de valorar los grupos de contratos de reaseguro cedido se ha utilizado el método PAA. Actualmente, la Compañía no mantiene reaseguro retrocedido.

C. Ajuste de riesgo no financiero

La medición del ajuste de riesgo no financiero refleja la compensación que la Compañía requiere por soportar la incertidumbre en relación con el importe y momento de pago de los flujos de caja futuros, que surgen de riesgos no financieros derivados de cumplir las obligaciones de los contratos de seguros. En su determinación se consideran los riesgos de suscripción, así como otros riesgos no financieros como gastos y caídas de cartera.

El ajuste de riesgo no financiero se estima mediante metodologías basadas en el nivel de confianza, empleando métricas de valor en riesgo (value at risk) sobre la distribución de probabilidad del valor actual de los flujos de caja futuros, en línea con los requerimientos de capital de solvencia II, y calibrado al nivel de confianza objetivo en función de la siguiente tipología de negocio:

- Negocios de no vida: en el percentil 65.
- Negocios de vida: en el percentil 85.

Un incremento de un punto porcentual en el percentil se traduce en una variación de este ajuste de un 5%.

D. Tasas de descuento

Las tasas de descuento se determinan utilizando un enfoque ascendente, en virtud del cual se considera la curva libre de riesgo de cada moneda de la obligación a la que se le suma un spread adicional obtenido como diferencial entre la rentabilidad a mercado de los activos contenidos en la cartera de activos relacionada sobre la curva libre de riesgo.

Según la metodología aprobada por el regulador panameño, para determinar la curva de descuento a utilizar la Compañía obtiene la curva libre de riesgo publicada por la EIOPA, a la cual se le agrega un spread de crédito considerando una cartera real, compuesta por activos cotizados de renta fija con flujos predecibles en tiempo y cuantía, que se consideren líquidos y estén denominados en la misma divisa que la obligación.

Para los efectos de determinación del spread, se evalúa en conjunto y como equivalentes, los activos y obligaciones denominados en dólares americanos y en balboas panameños.

La curva libre de riesgo se fija de forma global para toda la cartera, mientras que el spread se determina por negocio utilizando un enfoque que refleja las características de los activos relacionados teniendo en cuenta el casamiento de los flujos de activos y pasivos.

Las curvas libres de riesgo son derivadas desde emisiones de deuda soberana y otros en la divisa de estudio la cual lleva implícito un ajuste por riesgo de crédito. La obtención de curvas cupón cero (“zero yield”) desde las emisiones consideradas es realizada a través de la metodología de “bootstrapping”, modelo que construye cada punto temporal de la curva sobre los niveles de cotización de los propios bonos, utilizando metodologías y técnicas recursivas para la interpolación de los diferentes plazos de la curva.

E. Gastos e ingresos financieros por Seguros

Los gastos o ingresos financieros por seguros comprenden el cambio en el importe en libros del grupo de contratos de seguro que surge del efecto del valor temporal del dinero y cambios en éste; y el efecto del riesgo financiero y cambios en éste, excluyendo cualesquiera de estos cambios para grupos de contratos de seguro con componentes de participación directa que ajustarían el CSM, pero no lo hacen así en las circunstancias que están incluidas en los gastos de servicio del seguro.

En el reconocimiento de los gastos o ingresos financieros procedentes de contratos de seguro que surgen como consecuencia del cambio de la tasa de descuento, (tanto por el efecto del valor temporal del dinero y sus cambios como del efecto del riesgo financiero y sus cambios), el criterio adoptado por la Compañía es el siguiente:

- Para las carteras de productos valoradas por el método PAA, incluidas las de reaseguro, se ha elegido la opción de política contable de no desagregar entre otro resultado integral y la cuenta de resultados.
- Para las carteras de productos valoradas por el método BBA, se ha elegido la opción de política contable de desagregar entre otro resultado integral y el resultado del ejercicio.

Por otro lado, la Compañía ha optado por desagregar los cambios en el ajuste por riesgo entre financieros y no financieros, por lo que el cambio en el valor del ajuste por riesgo derivado del efecto del valor temporal del dinero y cambios en éste se registra como resultado financiero del seguro.

F. Baja y modificación de contratos

Un contrato de seguro se da de baja cuando se extingue (cuando la obligación especificada en el contrato de seguro expira o está dispensada o cancelada) o bien cuando se modifican los términos contractuales y cambia por tanto el registro contable del contrato, en cuyo caso se registra un nuevo contrato de seguro.

Si una modificación de un contrato no es significativa, los cambios en los flujos de efectivo provocados por la modificación se tratan como cambios en las estimaciones de los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento.

Cuando se da de baja en cuentas un contrato de seguro dentro de un grupo de contratos se aplican los siguientes requerimientos:

- Los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento asignados al grupo de contratos se ajustan para eliminar el valor presente de los flujos de efectivo futuros y el ajuste del riesgo no financiero relativo a los derechos y obligaciones que han sido dados de baja;
- El CSM del grupo se ajusta por el cambio en los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento;
- El número de unidades de cobertura se ajusta.

Cuando se produce la baja de un contrato de seguro porque éste se transfiere a un tercero o porque se tiene que reconocer un nuevo contrato, se ajusta el CSM del grupo de contratos. Para los contratos transferidos a un tercero, el ajuste se realiza por la diferencia entre el cambio en el importe en libros del grupo y la prima cargada por el tercero. Para los contratos dados de baja en cuentas a consecuencia de una modificación, el ajuste se realiza por la prima que se habría aplicado si se hubiese celebrado un contrato con términos equivalentes a los del nuevo contrato en la fecha de modificación, menos cualquier prima adicional provocada por la modificación.

3.2 Instrumentos financieros

Los activos financieros incluidos como inversiones financieras son aquellos que se presentan bien como un instrumento de patrimonio neto de otra entidad, bien como un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero o a intercambiar activos o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente favorables.

A. Reconocimiento inicial

En su reconocimiento inicial, todas las inversiones financieras son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición; con excepción de las inversiones financieras que se clasifiquen en la “cartera a valor razonable con cambios en resultados”. El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración.

B. Clasificación

La clasificación de los activos financieros en el reconocimiento inicial depende del modelo de negocio bajo el cual están siendo gestionados y de las características de sus flujos contractuales.

El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino por carteras agregadas basadas en factores observables tales como:

- La forma en que se reporta al personal clave el desarrollo del modelo de negocio y los activos financieros mantenidos dentro del mismo.
- Los riesgos que afectan al modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro del mismo) y, en particular, la forma en que se gestionan dichos riesgos.
- Cómo se retribuye a los gestores de negocio.
- La frecuencia esperada, valor y periodicidad de los activos gestionados.

Los flujos contractuales de los activos financieros requieren un análisis para determinar si corresponden únicamente a pagos de principal e intereses (SPPI). Para realizar la evaluación SPPI, la Compañía aplica un juicio profesional y considera factores relevantes, como la moneda en la que está denominado el activo financiero y el período para el cual se establece la tasa de interés.

En base a lo anterior, los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

B.1) Activos financieros a coste amortizado

Incluye los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- Se gestionan bajo un modelo de negocio con el objetivo de mantener el instrumento para obtener flujos contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el principal pendiente.

Después del reconocimiento inicial, se valoran a coste amortizado, utilizando el método de tipo de interés efectivo.

B.2) Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio

Se clasifican en esta categoría aquellos activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- Están gestionados bajo un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza a través del cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de los activos; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses (SPPI) sobre el principal pendiente.

Se incluyen, principalmente:

- Títulos de renta fija, que cumplen las anteriores condiciones.
- Instrumentos de patrimonio neto correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas, designados voluntariamente al inicio y de forma irrevocable en esta cartera, que no deban clasificarse como mantenidos para negociar.

Los activos designados en esta cartera se valoran posteriormente por su valor razonable reconociendo en otro resultado global las pérdidas y ganancias que surjan debido a los cambios en el valor razonable.

Los ingresos por intereses y los resultados por cambio de divisa se reconocen directamente en la cuenta de resultados, de la misma manera que para los activos financieros valorados a coste amortizado.

Cuando la Compañía tiene más de una inversión en el mismo instrumento, se dan de baja a coste medio. En la baja contable de la inversión, las pérdidas y ganancias acumuladas previamente reconocidas en otro resultado global se reclasifican a la cuenta de resultados en el caso de los instrumentos de deuda, y a una partida de reservas, en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio.

B.3) **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Esta categoría corresponde a activos financieros cuyas características de flujo de efectivo no cumplen con el criterio SPPI o no se mantienen para obtener flujos de efectivo contractuales y/o vender. Principalmente se incluyen fondos de inversión, así como instrumentos de deuda designados por la dirección en el reconocimiento inicial, con el objetivo de reducir de forma significativa la asimetría contable surgida del diferente tratamiento contable de los activos frente a los pasivos asociados.

Tras su reconocimiento inicial se registran por su valor razonable y los cambios en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados.

C. **Valoración**

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: son los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición. Un mercado activo para el activo o pasivo es un mercado en el que las transacciones se producen con frecuencia y volumen suficientes para proporcionar información de precios sobre una base continua. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utiliza para medir el valor razonable siempre que estén disponibles.
- Nivel 2. Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios). Si el activo o pasivo tiene un tiempo determinado (contractualmente), una entrada de nivel 2 debe ser observable para sustancialmente todo el término del activo o pasivo. Las entradas Nivel 2 incluyen los siguientes:
 - Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
 - Los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados que no son activos, es decir, mercados en los que hay pocas transacciones para el activo o pasivo, los precios no se actualizan de forma diaria, o las cotizaciones de precios varían considerablemente, ya sea en el tiempo o entre los creadores de mercado.
 - Datos distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, por ejemplo: tasas de interés y curvas de rendimiento observables a intervalos similares, volatilidades, prepagos, diferenciales de crédito y tasas de incumplimiento.
 - Datos de entrada corroborados por el mercado.
 - Datos del proveedor de precios en el que el proveedor llega a un precio a través de una serie de métodos, incluyendo, insumos de mercado.
- Nivel 3. Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que informa, en el que ocurrió el cambio.

Inversión en subsidiaria

La inversión en subsidiaria se registra al costo y se evalúa por deterioro de valor de conformidad con la NIC 36, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 10 de la NIC 27.

D. Reclasificación de los activos financieros

La Compañía no reclasifica los activos financieros según el resultado del Test SPPI, a diferencia de la evaluación del modelo de negocio que, bajo ciertas circunstancias excepcionales o poco frecuentes, puede estar sujeta a cambios.

E. Deterioro de los activos financieros

Se reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se clasifican para valor razonable con cambios en la cuenta de resultados y los préstamos sobre pólizas. Las pérdidas esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados al tipo de interés efectivo.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en tres fases dependiendo del aumento del riesgo de crédito de la contraparte desde el reconocimiento inicial:

- Fase 1 - Riesgo normal: si no se ha producido un aumento significativo del riesgo de crédito, se calcula la pérdida crediticia esperada resultante de los eventos de incumplimiento con posibilidad de ocurrencia dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de cierre (pérdida esperada 12 meses).
- Fase 2 - Riesgo problemático: si se ha producido un aumento significativo del riesgo de crédito, se requiere una provisión por pérdida crediticia esperada calculada sobre el resto de la vida de la exposición, independientemente del momento en que se produzca el incumplimiento (pérdida esperada de por vida).
- Fase 3 - Riesgo dudoso: si un instrumento experimenta una evidencia objetiva de deterioro se reconocen las pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del instrumento con probabilidad de deterioro del 100%.

Con carácter general, se considera que un activo financiero está en situación de mora (crédito deteriorado) cuando hay un retraso de los pagos contractuales de más de 90 días. En ciertos casos, también se considera que un instrumento está en situación de mora cuando la información interna o externa indique que es poco probable que se reciban las cantidades contractuales. Un activo financiero se clasifica como fallido cuando no hay una expectativa razonable de recuperación de los flujos de efectivo contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan en base a escenarios para medir el déficit de caja esperado, descontado a un tipo de interés efectivo adecuado. El déficit de caja corresponde a la diferencia entre los flujos de caja que se deben contractualmente y las corrientes de efectivo que la Compañía espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas de los “Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales” no disminuyen su valor contable en el estado separado de situación financiera, el cual se mantiene a su valor razonable. En este caso se reconoce en otros resultados integrales un importe igual a la provisión que se produciría si los activos se valoraran a coste amortizado, con el correspondiente cargo a los resultados. La ganancia acumulada reconocida en otros resultados integrales se traspasa al resultado al dar de baja el activo.

En los modelos para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas, se tienen en cuenta diferentes indicadores de desempeño futuro, como el crecimiento del PIB, tipos base del Banco Central, inflación, etc.

F. Cálculo de la pérdida esperada

Los datos utilizados para el cálculo de la pérdida esperada de los activos financieros son:

- El importe de la exposición a fecha de presentación, junto con la fase en la que se reconoce (stage).
- Probabilidad de incumplimiento (default) y una tasa de recuperación para cada exposición, en base a una metodología que es proporcional y adecuada a la materialidad de la pérdida esperada.

Como norma general, la pérdida esperada se obtiene a partir de un módulo de cálculo de un proveedor externo habilitado para tal cometido que incorpora todos los requisitos establecidos por la norma. El módulo de cálculo emplea como datos de entrada, entre otros, los identificadores del instrumento (ISIN, SEDOL, CUSIP, FIGI, etc.), fecha de compra o de generación del instrumento, fecha de reporte y el nominal del instrumento.

La metodología de cálculo es la siguiente:

- Pérdida esperada en los siguientes doce meses: se asume que los posibles incumplimientos (default) están idénticamente distribuidos a lo largo del año. La exposición a fecha de reporte, calculada como el valor presente de los flujos de caja futuros del instrumento en el punto medio del primer año y descontados a dicha fecha, se multiplica por la probabilidad de incumplimiento a doce meses y la estimación del porcentaje de pérdida esperada del activo a doce meses para obtener finalmente la pérdida crediticia esperada en los siguientes 12 meses.
- Pérdida esperada durante la vida del activo: Para cada año se obtiene el valor presente de los flujos de caja, calculados en el punto medio del año, descontando hasta la fecha de reporte. Esa exposición descontada se multiplica por la probabilidad de incumplimiento y la correspondiente estimación del porcentaje de pérdida esperada del activo para cada periodo hasta el vencimiento.

G. Reversión de incobrabilidad y deterioro

Si en periodos posteriores el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la disminución es objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como la mejora en la calificación crediticia del deudor), la pérdida por deterioro reconocida previamente es objeto de reversión mediante el ajuste en la cuenta de provisión que se haya utilizado, con el límite del importe de la misma. El importe de la reversión se reconoce en el resultado del ejercicio.

3.3 Efectivo

El efectivo consiste en depósitos en caja general, cuentas de ahorro y corrientes en instituciones financieras.

3.4 Préstamos y partidas por cobrar, neto

Los préstamos y las partidas por cobrar se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se valorizan al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro.

3.4.1 Préstamos sobre póliza de vida, neto

Los préstamos sobre póliza de vida están garantizados por los fondos o valores de rescates acumulados que mantenga el asegurado en la póliza. La valoración de estos activos se realiza con carácter general al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Estos préstamos son valuados bajo NIIF 9, al tratarse de contratos financieros que no condicionan el cálculo del pasivo por contrato de seguro.

3.4.2 Créditos por recuperaciones de siniestros y comisiones, neto

Cuentas por cobrar relacionadas a contratos de coaseguros y reaseguro por siniestros incurridos y comisiones ganadas. La valoración de estos activos se realiza con carácter general al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro.

3.5 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto

3.5.1 Reconocimiento y medición

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto están medidos al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neto de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado separado de resultados.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

3.5.2 Costos subsecuentes

Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos. Las reparaciones y el mantenimiento son llevados a gastos en la medida en que se incurren.

3.5.3 Depreciación

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo del activo. La depreciación se reconoce en el estado separado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que éste refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la administración y son ajustados cuando resulte pertinente, a su fecha de presentación. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Edificio y mejoras	10 y 40 años
Mobiliario y equipos	5 a 15 años
Equipo rodante	3 y 5 años

Estos activos se dan de baja de la contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en el estado separado de resultados.

3.6 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización y el importe acumulados de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente.

Las vidas útiles estimadas de los activos intangibles son las siguientes:

	<u>Vida Útil</u>
Licencias	1 y 5 años
Desarrollos web	3 años
Core de Seguros	7 años

Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

3.7 Deterioro de otros activos

Al cierre de cada ejercicio la Compañía evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro. Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable. Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo, se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable.

Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que se hubiera registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en el estado de resultado, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra otros resultados integrales como “Ajustes por cambios de valor”, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

A. Créditos por recuperaciones de siniestros y comisiones, neto

El deterioro de este activo se revisa en cada fecha de presentación, o con mayor frecuencia, cuando surge un indicador de deterioro durante el período sobre el que se informa. El deterioro ocurre cuando hay evidencia objetiva después del reconocimiento inicial del activo, que sea indicativo de que la Compañía no podrá recibir todos los montos pendientes por vencer según los términos del contrato y el impacto sea medible de manera confiable. La pérdida por deterioro se registra en el estado separado de resultados.

B. Préstamos y Partidas por cobrar, neto

Un activo financiero se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

Evidencia objetiva que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un cliente;
- Reestructuración de un monto adeudado a la Compañía con términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias;
- Señales que un cliente entrará en quiebra;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios;
- Condiciones observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados por la Compañía de activos financieros.

C. 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. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

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 grupo de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reversada si hay 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.

3.8 Cuentas por pagar de seguros

Las cuentas por pagar de seguros son reconocidas cuando se adeudan y medidas inicialmente al valor razonable de la consideración a pagar. Posteriormente son dadas de baja cuando es cancelado el compromiso.

3.9 Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran. La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los otros pasivos financieros se componen de obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

3.10 Arrendamientos

3.10.1 Como arrendatario

La Compañía considera que un contrato constituye, o contiene, un arrendamiento si este conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado durante un determinado período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad de un activo subyacente se clasifican como arrendamientos operativos.

A. Plazo de arrendamiento

El plazo de arrendamiento se determina según el período no revocable teniendo en cuenta adicionalmente los períodos cubiertos con la opción de prorrogar o rescindir el arrendamiento cuando se tiene certeza razonable que el arrendatario ejercerá la opción. Por otro lado, en caso de producirse un cambio en el período no revocable de un arrendamiento, se revisa el plazo del mismo.

B. Reconocimiento y valoración

En calidad de arrendatario, la Compañía reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, conforme a los pagos establecidos en el contrato y plazo estimado de duración del mismo. La valoración inicial del activo se realiza al costo y la del pasivo por el valor actual de los pagos futuros descontados al tipo de interés incremental del endeudamiento por dicho arrendamiento.

Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al costo deducida la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y ajustado en su caso por nueva valoración del pasivo. En caso de revisión de los contratos el pasivo se valorará nuevamente descontando los pagos por arrendamientos modificados.

En el resultado del período se reconoce el gasto por amortización y los intereses sobre el pasivo, y en su caso los pagos por arrendamiento variables no incluidos en la valoración inicial.

Como arrendador, en el caso de arrendamientos operativos se reconocen los ingresos derivados de los pagos por arrendamiento de forma lineal o bien con arreglo a otra forma sistemática si ésta es más representativa.

C. Exenciones

La Compañía aplica en calidad de arrendatario las exenciones contempladas para no considerar arrendamientos aquellos contratos a corto plazo (por clases de activos subyacentes) y para los que el activo subyacente es de escaso valor (contrato por contrato), reconociendo en estos casos los pagos por arrendamiento como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, o bien aplicando otra base sistemática si ésta es más representativa.

3.10.2 Como arrendador

Cuando la Compañía actúa como un arrendador, determina al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "otros ingresos".

3.11 Patrimonio

3.11.1 Acciones comunes

Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. La Compañía clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.

3.11.2 Acciones en tesorería

Las acciones de la propia Compañía que son readquiridas se deducen del patrimonio. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones de la propia Compañía.

3.11.3 Reserva por ganancias no realizadas en activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio

La reserva por ganancias o pérdidas no realizadas de activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de dichas inversiones, hasta que las mismas son dadas de baja en cuenta con cargo a resultados o se consideren deterioradas.

3.11.4 Reserva legal

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

3.11.5 Reaseguro asumido – reserva legal

De acuerdo a la Ley, la reserva legal será aumentada con un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior.

No se podrán declarar o distribuir dividendos ni enajenar de otra manera parte alguna de las utilidades, sino hasta después de hacer esta reserva.

3.11.6 Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencias

El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos. En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, la Compañía recibió autorización de parte de la Superintendencia, mediante Resolución No.1101 de 18 de octubre de 1999, para la restitución y acumulación de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas en la siniestralidad cuando ello proceda con base en cálculos actuariales.

3.11.7 Reserva de previsión para desviación estadística

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

3.12 Ingresos y gastos de las inversiones

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva, y los dividendos son reconocidos cuando la Compañía tiene los derechos para recibir el pago establecido. Ambos conceptos se registran en el estado separado de resultados. Las ganancias y pérdidas por la venta de instrumentos financieros también son reconocidas en el estado de resultado. Las ganancias no realizadas acumuladas en otras utilidades integrales se reclasifican a resultados cuando estas inversiones son vendidas.

3.13 Impuesto sobre la renta

El impuesto corriente se reconoce en resultados con excepción de los casos en los que se relacionan con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otras utilidades integrales. El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar o a recuperar sobre el ingreso gravable o pérdidas del año, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigentes a la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto por pagar con respecto a años anteriores. El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporarias entre el valor según libros de los activos y pasivos para efectos del informe financiero y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales.

Estas diferencias temporarias se esperan revertir en fechas futuras si se determina que no podrá realizar en años futuros el activo y/o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

El impuesto diferido se mide a las tasas de impuesto que se esperan que sean aplicadas a las diferencias temporarias cuando éstas se revertan, utilizando las tasas vigentes o que estarán vigente a la fecha de reporte. El activo y pasivo por impuesto diferido se compensa si se tiene un derecho exigible por ley para compensar el impuesto corriente originado por los activos y pasivos, y se relacionan con impuestos aforados por la misma autoridad fiscal en la misma entidad contribuyente.

4 Nuevas normas de contabilidad e interpretaciones aún no adoptadas

A partir de 1 de enero de 2025, entró en vigor la norma de ausencia de convertibilidad (modificaciones a la NIC 21), el cual no tuvo efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

4.1 Otras normas de contabilidad

Otras nuevas normas entran en vigor para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2026 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente estas normas nuevas o modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados. A continuación, un resumen de las nuevas normas emitidas aún no vigentes:

- Clasificación y valoración de instrumentos financieros - modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2026.
- Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF - volumen 11. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2026.
- NIIF 18 presentación y revelación en los estados financieros. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2027.
- NIIF 19 subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2027.
- NIC 21 efectos de las variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera. Fecha de vigencia: 1 de enero de 2027.

5 Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

Concepto	2025	2024
Efectivo en caja	213,354	151,049
Depósitos en cuentas de ahorro y corrientes	8,758,470	9,999,228
Total Efectivo	8,971,824	10,150,277

Al 31 de diciembre de 2025, los depósitos en cuentas de ahorro están sujetos a tasas anuales de interés promedio variables entre 0.3% - 3.0% (2024: 0.75% - 2.15%)

6 Préstamos y partidas por cobrar, neto

Los préstamos y partidas por cobrar se detallan a continuación:

Concepto	2025	2024
Créditos por recuperaciones de siniestros y comisiones	16,596,170	14,384,129
Préstamos y cuentas por cobrar a relacionada (nota 22)	5,993,788	2,313,952
Producto de inversiones por cobrar	2,956,797	3,270,435
Corredores y empleados	925,905	1,275,767
Préstamos sobre pólizas	4,544,959	6,866,450
Varios	216,306	130,948
Sub-total	31,233,925	28,241,681
Provisión para pérdida por deterioro	(2,664,146)	(5,940,698)
Total préstamos y partidas por cobrar, neto	28,569,779	22,300,983

Los movimientos de la provisión para pérdidas por deterioro de préstamos y partidas por cobrar se detallan de la siguiente forma:

Concepto	2025	2024
Saldo al inicio del año	5,940,698	5,659,422
Provisión cargada a operaciones	2,333,403	1,812,840
Uso de provisión	(5,609,955)	(1,531,564)
Saldo al final del año	2,664,146	5,940,698

7 Inversiones financieras, neto

La composición de las inversiones financieras al cierre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

Concepto	2025	2024
Valor razonable con cambios en patrimonio		
Acciones	1,038,910	1,064,559
Renta fija y otras inversiones	227,299,002	217,836,871
Total valor razonable con cambios en patrimonio	228,337,912	218,901,430
Coste amortizado		
Renta fija	20,680,568	20,484,780
Total coste amortizado	20,680,568	20,484,780
Valor razonable con cambios en resultado		
Fondos de inversión	1,127,956	2,767,248
Total valor razonable con cambios en resultado	1,127,956	2,767,248

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- a. En el momento de la adquisición, los instrumentos financieros son clasificados en la cartera correspondiente (valor razonable con cambios en la cuenta de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales (patrimonio neto), o coste amortizado), en función de las características contractuales del instrumento y del modelo de negocio bajo el que serán gestionados.
- b. En función de la naturaleza contable de las carteras, los instrumentos financieros son medidos a valor razonable considerando los niveles de jerarquía descritos en la nota 3.2.
- c. Las mediciones de valor razonable son realizadas por una entidad financiera independiente.

(a) Medición de valores razonables
i. **Técnicas de valoración**

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables significativas y la medición del valor razonable
Instrumentos de patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> Precio promedio por mejor postura (compra/venta). En caso de ser varias, se pondera por el volumen. Descuento de dividendos futuros esperados a la tasa del Coste de Capital de la compañía valorada. Para el cálculo del Coste de Capital se utiliza el método CAPM (Modelo de Precio de Activos de Capital) ajustada por el riesgo del país y la prima de riesgo por el sector económico de la compañía valorada. Activos Netos Ajustados 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica Dividendos futuros esperados y coste de capital de la compañía Activos, Pasivos y Patrimonio 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica Un incremento o (disminución) en los dividendos futuros esperados, daría una medición del valor razonable mayor o (menor). El valor razonable variaría si hubiese cambios en el patrimonio de la compañía valorada.
Instrumentos de deuda	<ul style="list-style-type: none"> Precio promedio por mejor postura (compra/venta, En caso de ser varias, se pondera por el volumen. Descuento de flujos futuros a la tasa del rendimiento esperado de la inversión al momento de la valoración. El rendimiento esperado se calcula sumando el rendimiento de la curva de riesgo país a la fecha de valoración y el promedio del diferencial ('spread') histórico de las transacciones del emisor o similares, sobre la curva del riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica Flujos futuros del instrumentos y spread histórico de transacciones similares sobre la curva libre de riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> No Aplica Un incremento o (disminución) en el rendimiento esperado del instrumento daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

7.1 Cartera a valor razonable con cambios en patrimonio

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a valor razonable con cambios en patrimonio a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Concepto	Valor contable (valor razonable)								Deterioro			
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total		Pérdida registrada		Reversión de la pérdida por deterioro	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Acciones	270,100	93,156	631,691	971,403	137,119	0	1,038,910	1,064,559	0	0	0	0
Renta fija	207,780,279	194,577,011	19,518,723	22,876,357	0	383,503	227,299,002	217,836,871	7,367,989	8,488,476	(1,120,486)	0
Total	208,050,379	194,670,167	20,150,414	23,847,760	137,119	383,503	228,337,912	218,901,430	7,367,989	8,488,476	(1,120,486)	0

7.2 Cartera a valor razonable a coste amortizado

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a coste amortizado a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Concepto	Valor contable (valor razonable)								Deterioro			
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total		Pérdida registrada		Reversión de la pérdida por deterioro	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Renta fija	0	0	20,680,568	20,484,780	0	0	20,680,568	20,484,780	109,432	516,195	(405,763)	0
Total	0	0	20,680,568	20,484,780	0	0	20,680,568	20,484,780	109,432	516,195	(405,763)	0

7.3 Cartera a valor razonable con cambios en resultados

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a valor razonable con cambios en resultados a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Concepto	Valor contable (Valor razonable)							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Fondos de inversión	630,734	2,767,248	497,222	0	0	0	1,127,956	2,767,248
Total	630,734	2,767,248	497,222	0	0	0	1,127,956	2,767,248

Los títulos de renta fija designados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultado, debido a que sus flujos de efectivo contractuales no cumplen el criterio de pagos de principal e intereses, ascienden a US\$1,127,956 (US\$2,767,248 en el ejercicio 2024). En relación con los activos financieros clasificados en la cartera a coste amortizado y valuados dentro del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, en los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido operaciones significativas.

En la nota 25 de “Gestión de riesgo” se incluye el vencimiento de los títulos de renta fija.

Deterioro de las inversiones financieras

En los siguientes cuadros se desglosa el movimiento producido en el ejercicio 2025 de la exposición por fase de deterioro de los instrumentos de deuda registrados en los epígrafes de “activos financieros a coste amortizado” y de “activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio”.

Ejercicio 2025

Conceptos	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(6,432,196)	(2,572,475)	0	(9,004,671)
Trasposos	(1,154)	1,154	0	0
A fase 1 desde fase 2	(1,154)	1,154	0	0
Altas por inversión	(345,248)	0	0	(345,248)
Altas/bajas por variación en el riesgo de crédito	231,765	1,639,732	0	1,871,497
Saldo al final del periodo	(6,546,832)	(931,589)	0	(7,478,421)

Ejercicio 2025

Conceptos	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(6,432,196)	(2,572,475)	0	(9,004,671)
Trasposos	(1,154)	1,154	0	0
A fase 1 desde fase 2	(1,154)	1,154	0	0
Altas por inversión	(345,248)	0	0	(345,248)
Altas/bajas por variación en el riesgo de crédito	231,765	1,639,732	0	1,871,497
Saldo al final del periodo	(6,546,832)	(931,589)	0	(7,478,421)

Ejercicio 2024

Conceptos	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(5,809,833)	(31,234)	0	(5,841,067)
Trasposos	529,630	(529,630)	0	0
A fase 2 desde fase 1	529,630	(529,630)	0	0
Altas por inversión	(572,100)	0	0	(572,100)
Altas/bajas por variación en el riesgo de crédito	(579,893)	(2,011,611)	0	(2,591,504)
Saldo al final del periodo	(6,432,196)	(2,572,475)	0	(9,004,671)

Ejercicio 2025

Conceptos	Importe
Saldo al inicio del ejercicio	(9,004,671)
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	1,526,249
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	1,526,249
Saldo al cierre del ejercicio	(7,478,421)

Ejercicio 2024

Conceptos	Importe
Saldo al inicio del ejercicio	(5,841,067)
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	(3,163,604)
Dotaciones con cargo a resultados	(3,163,604)
Saldo al cierre del ejercicio	(9,004,671)

8 Inversiones en subsidiarias

El 31 de julio de 2024, la Compañía registró una inversión en subsidiaria siendo el dueño del 100% de las acciones de Hospital General M.D.S., S. A., sociedad anónima constituida en mayo de 2009, conforme a las leyes de la República de Panamá. Esta compañía se dedica principalmente a brindar servicios médicos y hospitalarios. La oficina principal y domicilio de esta compañía está ubicada en el corregimiento de Bella Vista, calle 40, Edificio Clínica Hospital Mar del Sur, ciudad de Panamá.

9 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos

	Edificio y mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Construcción en proceso	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2024	19,186,167	1,271,942	722,583	32,400	21,213,092
Adiciones	240,991	113,017	84,000	113,050	551,058
Transferencias	94,437	0	0	(94,437)	0
Disposiciones	(357,458)	0	0	0	(357,458)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	19,164,137	1,384,959	806,583	51,013	21,406,692
Adiciones	344,524	899,669	56,998	1,455,941	2,757,132
Transferencias	866,150	8,287	0	(874,437)	0
Transferencias (desde nota 10)	0	235,861	0	0	235,861
Transferencias (hacia nota 10)	0	0	0	(243,381)	(243,381)
Disposiciones	(499,262)	(417,175)	(28,250)	0	(944,687)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	19,875,549	2,111,601	835,331	389,136	23,211,617
Depreciación acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2024	7,274,938	910,032	642,327	0	8,827,297
Depreciación del año	683,111	130,704	51,008	0	864,823
Disposiciones	(181,932)	0	0	0	(181,932)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	7,776,117	1,040,736	693,335	0	9,510,188
Depreciación del año	585,139	192,004	51,291	0	828,434
Transferencias (desde nota 10)	0	61,691	0	0	61,691
Disposiciones	(442,210)	(412,451)	(28,250)	0	(882,911)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	7,919,046	881,980	716,376	0	9,517,402
Valor en libros					
Al 31 de diciembre de 2024	11,388,020	344,223	113,248	51,013	11,896,504
Al 31 de diciembre de 2025	11,956,503	1,229,621	118,955	389,136	13,694,215

10 Activos intangibles, neto

Los activos intangibles y su amortización acumulada se detallan de la siguiente manera:

Concepto	2025	2024
Saldo al inicio	17,367,108	16,804,385
Adquisición	951,742	935,249
Transferencia (hacia nota 9)	(235,861)	0
Transferencias (desde nota 9)	243,381	0
Disposiciones	<u>(4,181,732)</u>	<u>(372,526)</u>
Saldo al final del año	<u>14,144,638</u>	<u>17,367,108</u>
Amortización acumulada		
Saldo al inicio del año	8,246,631	6,858,464
Amortización del año	2,026,065	1,760,693
Transferencias (hacia nota 9)	(61,691)	0
Disposiciones	<u>0</u>	<u>(372,526)</u>
Saldo al final del año	<u>10,211,005</u>	<u>8,246,631</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,933,633</u>	<u>9,120,477</u>

Durante el año 2025, la Compañía realizó la transferencia del activo intangible a una entidad del Grupo, correspondiente al sistema de administración de pólizas de seguro por el monto de US\$4,181,732.

11 Activos por derecho de uso, neto

La Compañía es arrendatario de activos para uso propio. Estos arrendamientos tienen una duración media entre 3 y 6 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Al 31 de diciembre de 2025, los contratos de arrendamiento en los que la Compañía es arrendatario ascienden a US\$564,670 (2024: US\$859,212) de activo por derecho de uso y a US\$619,469 (2024: US\$939,805) de pasivo.

Los estados financieros separados recogen los siguientes importes:

Concepto	2025	2024
Saldo al 1 de enero	859,212	586,777
Adiciones del período	82,190	825,239
Cancelaciones	(54,311)	(122,447)
Amortización del período	<u>(322,421)</u>	<u>(430,357)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>564,670</u>	<u>859,212</u>

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2025			
	Tasa de interés	Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	4.39%-10.07%	2030	619,469	792,083
Total de pasivos por arrendamientos			619,469	792,083

Concepto	Al 31 de diciembre de 2024			
	Tasa de interés	Vencimientos varios hasta	Valor en libros	Flujos no descontados
Pagadero en dólares (E.U.A.)	4.39%-7.99%	2028	939,805	2,095,183
Total de pasivos por arrendamientos			939,805	2,095,183

Movimientos de los pasivos por arrendamientos

Concepto	2025	2024
Saldo al inicio del año	939,805	643,594
Aumento en pasivos	87,765	825,239
Cancelaciones	(82,388)	(122,457)
Pagos del período	(375,976)	(467,830)
Gastos de intereses	50,263	61,259
Saldo al final del año	619,469	939,805

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía reconoció en el estado separado de resultado, gastos en concepto de intereses por US\$50,263 (2024: US\$61,259) relacionados a los pasivos por arrendamientos.

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

Concepto	2025	2024
Menos de un año	534,944	950,650
Más de un año, pero menos de cinco	257,139	1,144,533
	792,083	2,095,183

La tasa aplicada para el cálculo del endeudamiento sigue una metodología basada en curvas de tipo de interés por país y moneda, aplicadas de forma individualizada.

La tasa media ponderada de inmuebles asciende a 4.39% (2024: igual), la Compañía se ha acogido a la exención de no aplicar la NIIF 16 para aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

12 Otros activos

Concepto	2025	2024
Fondo de cesantía	3,112,478	2,677,115
Gastos pagados por adelantado	2,086,794	2,798,051
Depósito en garantía y otros	1,167,082	1,593,446
Total Otros Activos	6,366,354	7,068,612

Los depósitos en garantía corresponden a litigios que se mantienen ante juzgados, los cuales se encuentran pendientes de resolución definitiva y sujetos al resultado de las apelaciones interpuestas.

13 Operaciones de seguros y reaseguro

13.1 Información sobre los importes reconocidos en el balance y cuenta de resultados

Se adjunta a continuación un desglose, para los dos últimos ejercicios, de los activos, pasivos e ingresos y gastos de contratos de seguro y reaseguro según los métodos de valoración indicados en la nota 3.1.

Ejercicio 2025

Desglose por Método de Valoración	Estado de situación financiera			Estado de resultado	
	Activos por contrato de seguros y reaseguro	Pasivos por contrato de seguros y reaseguro	Ingresos del servicio de seguro y reaseguro	Gastos del servicio de seguro y reaseguro	Resultado financiero del servicio de seguro y reaseguro
Seguro directo y reaseguro aceptado					
Método general por bloques (BBA)	0	160,536,544	13,921,680	(18,468,019)	(7,500,421)
Método de la asignación de prima (PAA)	25,323,048	110,465,369	222,075,336	(198,286,662)	(4,628,579)
Total de contratos de seguro directo	25,323,048	271,001,913	235,997,016	(216,754,681)	(12,129,000)
Reaseguro cedido					
Método de la asignación de prima (PAA)	67,054,498	1,515,603	60,453,894	(75,134,706)	2,757,089
Total de contratos de reaseguro	67,054,498	1,515,603	60,453,894	(75,134,706)	2,757,089

Ejercicio 2024

Desglose por Método de Valoración	Estado de situación financiera			Estado de resultado	
	Activos por contrato de seguros y reaseguro	Pasivos por contrato de seguros y reaseguro	Ingresos del servicio de seguro y reaseguro	Gastos del servicio de seguro y reaseguro	Resultado financiero del servicio de seguro y reaseguro
Seguro directo y reaseguro aceptado					
Método general por bloques (BBA)	0	118,215,956	13,798,187	(33,010,622)	(9,239,602)
Método de la asignación de prima (PAA)	27,675,485	94,213,968	243,004,191	(179,440,190)	(4,081,142)
Total de contratos de seguro directo	27,675,485	212,429,924	256,802,378	(212,450,812)	(13,320,744)
Reaseguro cedido					
Método de la asignación de prima (PAA)	43,373,244	14,106,852	22,289,926	(83,193,798)	2,309,793
Total de contratos de reaseguro	43,373,244	14,106,852	22,289,926	(83,193,798)	2,309,793

A. Detalle de contratos de seguro valorados por el método BBA

El movimiento en los dos últimos ejercicios de los saldos de activos y pasivos por contratos de seguro que figuran en el balance, y que han sido valorados por el método BBA es el siguiente:

Ejercicio 2025

Movimiento de los Activos y Pasivos Netos	BBA	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas	Total contratos de Seguros emitidos
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida		
Saldo de apertura contratos seguros - activos	0	0	0	0	0
Saldo de apertura contratos seguros - pasivos	65,782,199	43,362,445	9,071,313	118,215,957	
Saldo de apertura contratos de seguro - neto a 31/12/2024 (A)	65,782,199	43,362,445	9,071,313	118,215,957	
Ingreso del servicio de seguro	(13,921,680)	0	0	(13,921,680)	
Gastos del Servicio de Seguro	537,595	2,501,825	15,428,599	18,468,019	
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro	0	0	11,386,608	11,386,608	
Amortización de flujos de efectivo por la adquisición del seguro	537,595	0	0	537,595	
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	0	2,501,825	0	2,501,825	
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	0	0	4,041,991	4,041,991	
Resultado del servicio de seguro	(13,384,085)	2,501,825	15,428,599	4,546,339	
Reconocidos en Estado de Resultado	5,053,822	2,170,995	275,604	7,500,421	
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos (Otros Resultados Integrales)	32,956,235	827,746	498,733	34,282,714	
Resultado financiero del servicio de seguro	38,010,057	2,998,741	774,337	41,783,135	
Total de cambios en Resultado Global (B)	24,625,972	5,500,566	16,202,936	46,329,474	
Componente de Inversión (C)	(11,710,175)	0	11,710,175	0	
Primas recibidas	24,158,200	0	0	24,158,200	
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	0	0	(22,693,851)	(22,693,851)	
Flujos de Efectivo por la adquisición del seguro	(5,473,236)	0	0	(5,473,236)	
Flujos de Efectivo Netos (D)	18,684,964	0	(22,693,851)	(4,008,887)	
Saldo de cierre Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2025 (A+B+C+D)	97,382,960	48,863,011	14,290,573	160,536,544	
Saldo de cierre contratos seguros - Activos	0	0	0	0	
Saldo de cierre contratos seguros - Pasivos	97,382,960	48,863,011	14,290,573	160,536,544	

Ejercicio 2024

Movimiento de los Activos y Pasivos Netos	BBA	Por cobertura restante		Por	Total
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de Pérdida	prestaciones incurridas	contratos de Seguros emitidos
Saldo de apertura contratos seguros - Activos		0	0	0	0
Saldo de apertura contratos seguros - Pasivos		87,601,831	19,031,978	7,954,858	114,588,667
Saldo de Apertura Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2023 (A)		87,601,831	19,031,978	7,954,858	114,588,667
Ingreso del servicio de seguro		(13,798,187)	0	0	(13,798,187)
Gastos del Servicio de Seguro		226,177	23,035,952	9,748,493	33,010,622
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro		0	0	9,138,312	9,138,312
Amortización flujos efectivo por la adquisición del seguro		226,177	0	0	226,177
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas		0	23,035,952	0	23,035,952
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas		0	0	610,181	610,181
Resultado del servicio de seguro		(13,572,010)	23,035,952	9,748,493	19,212,435
Reconocidos en Estado de Resultado		7,410,062	1,544,636	284,904	9,239,602
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos (Otros Resultados Integrales)		(28,046,134)	(250,120)	61,021	(28,235,233)
Resultado financiero del servicio de seguro		(20,636,072)	1,294,516	345,925	(18,995,631)
Total de cambios en Resultado Global (B)		(34,208,082)	24,330,468	10,094,418	216,804
Componente de Inversión (C)		(6,530,607)	0	6,530,607	0
Primas recibidas		23,628,485	0	0	23,628,485
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro		0	0	(15,508,570)	(15,508,570)
Flujos de Efectivo por la adquisición del seguro		(4,709,429)	0	0	(4,709,429)
Flujos de Efectivo Netos (D)		18,919,056	0	(15,508,570)	3,410,486
Saldo de cierre Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2024 (A+B+C+D)		65,782,198	43,362,446	9,071,313	118,215,957
Saldo de cierre contratos seguros - Activos		0	0	0	0
Saldo de cierre contratos seguros - Pasivos		65,782,198	43,362,446	9,071,313	118,215,957

La conciliación de los saldos de apertura y de cierre para los activos y pasivos por contratos de seguro valorados por el método BBA, detallado por cada componente, es el siguiente:

Cierre 2025

Conciliación por Componente	Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	CSM	Total
Saldo de apertura contratos seguros - Activos	0	0	0	0
Saldo de apertura contratos seguros - Pasivos	103,350,919	8,267,578	6,597,460	118,215,957
Saldo de Apertura Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2024 (A)	103,350,919	8,267,578	6,597,460	118,215,957
Cambios que se relacionan con servicios futuros	9,120,200	(3,235,378)	(3,382,997)	2,501,820
Contratos inicialmente reconocidos en el periodo	(1,059,051)	215,681	865,105	21,735
Cambios en las estimaciones que ajustan el margen del servicio contractual	4,707,882	(459,780)	(4,248,102)	0
Cambios en estimaciones que no afectan al margen del servicio contractual	5,471,364	(2,991,279)	0	2,480,085
Cambios que se relacionan con servicios corrientes	(1,309,750)	(577,561)	(110,161)	(1,997,472)
CSM reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	0	0	(110,161)	(110,161)
Ajuste del riesgo reconocido por el riesgo vencido	0	(577,561)	0	(577,561)
Ajuste por experiencia	(1,309,750)	0	0	(1,309,750)
Cambios que se relacionan con servicios pasados	3,952,624	89,367	0	4,041,991
Ajustes en pasivos por prestaciones incurridas	3,952,624	89,367	0	4,041,991
Resultado del ejercicio del seguro	11,763,069	(3,723,572)	(3,493,158)	4,546,339
Reconocidos en Estado de Resultado	6,593,642	435,414	471,365	7,500,421
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	31,967,221	2,315,493	0	34,282,714
Resultado financiero del servicio de seguro	38,560,864	2,750,907	471,365	41,783,135
Total de los Cambios en el Resultado Global (B)	50,323,932	(972,665)	(3,021,793)	46,329,474
Primas recibidas	24,158,200	0	0	24,158,200
Prestaciones incurridas pagadas y otros gastos	(22,693,851)	0	0	(22,693,851)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(5,473,236)	0	0	(5,473,236)
Flujos de Efectivo Netos (C)	(4,008,887)	0	0	(4,008,887)
Saldo de cierre de contratos de seguro - Neto a 31/12/2025 (A+B+C)	149,665,964	7,294,913	3,575,667	160,536,544
Saldo de cierre de los activos de los contratos de seguro	0	0	0	0
Saldo de cierre de los pasivos de los contratos de seguro	149,665,964	7,294,913	3,575,667	160,536,544

Ejercicio 2024

Conciliación por Componente	Estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	CSM	Total
Saldo de apertura contratos seguros - Activos	0	0	0	0
Saldo de apertura contratos seguros - Pasivos	105,093,168	3,971,964	5,523,535	114,588,667
Saldo de Apertura Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2024 (A)	105,093,168	3,971,964	5,523,535	114,588,667
Cambios que se relacionan con servicios futuros	16,453,368	6,983,007	655,241	24,091,616
Contratos inicialmente reconocidos en el periodo	(5,023,610)	257,515	4,766,095	0
Cambios en las estimaciones que ajustan el margen del servicio contractual	3,633,712	477,142	(4,110,854)	0
Cambios en estimaciones que no afectan al margen del servicio contractual	17,843,266	6,248,350	0	24,091,616
Cambios que se relacionan con servicios corrientes	(5,016,092)	(300,544)	(157,579)	(5,474,215)
CSM reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	0	0	(157,579)	(157,579)
Ajuste del riesgo reconocido por el riesgo vencido	0	(300,544)	0	(300,544)
Ajuste por experiencia	(5,016,092)	0	0	(5,016,092)
Cambios que se relacionan con servicios pasados	747,386	(152,352)	0	595,034
Ajustes en pasivos por prestaciones incurridas	747,386	(152,352)	0	595,034
Resultado del ejercicio del seguro	12,184,662	6,530,111	497,662	19,212,435
Reconocidos en Estado de Resultado	8,425,842	237,497	576,263	9,239,602
Reconocidos en Estado de Ingresos y Gastos reconocidos	(25,763,238)	(2,471,994)	0	(28,235,232)
Resultado financiero del servicio de seguro	(17,337,396)	(2,234,497)	576,263	(18,995,630)
Total de los Cambios en el Resultado Global (B)	(5,152,734)	4,295,614	1,073,925	216,805
Primas recibidas	23,628,485	0	0	23,628,485
Prestaciones incurridas pagadas y otros gastos	(15,508,571)	0	0	(15,508,571)
Flujos de efectivo por la adquisición del seguro	(4,709,429)	0	0	(4,709,429)
Flujos de Efectivo Netos (C)	3,410,485	0	0	3,410,485
Saldo de cierre de contratos de seguro - Neto a 31/12/2024 (A+B+C)	103,350,919	8,267,578	6,597,460	118,215,957
Saldo de cierre de los activos de los contratos de seguro	0	0	0	0
Saldo de cierre de los pasivos de los contratos de seguro	103,350,919	8,267,578	6,597,460	118,215,957

B. Detalle de contratos de seguros valorados por el método PAA

El movimiento en los dos últimos ejercicios de los saldos de activos y pasivos por contratos de seguro que figuran en el balance, y que han sido valorados por el método de PAA es el siguiente:

Ejercicio 2025

Movimiento de los Activos y Pasivos Netos	PAA	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de Seguros emitidos
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de Pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	
Saldo de apertura contratos seguros - Activos	27,675,485	0	0	0	0	27,675,485
Saldo de apertura contratos seguros - Pasivos	7,649,137	770,150	83,827,533	1,967,148		94,213,968
Saldo de Apertura Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2024 (A)	(20,026,348)	770,150	83,827,533	1,967,148		66,538,483
Ingreso del servicio de seguro	(222,075,336)	0	0	0	0	(222,075,336)
Gastos del servicio de Seguro	26,311,595	(399,345)	172,301,088	72,323		198,286,661
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro	0	0	172,436,683	0		172,436,683
Amortización de flujos de efectivo por la adquisición del seguro	26,311,595	0	0	0		26,311,595
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas	0	(399,345)	0	0		(399,345)
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas	0	0	(135,595)	73,323		(62,272)
Resultado del servicio de seguro	(195,763,741)	(399,345)	172,301,088	73,323		(23,788,675)
Reconocidos en Estado de Resultado	0	0	4,518,703	109,876		4,628,579
Resultado financiero del servicio de seguro	0	0	4,518,703	109,876		4,628,579
Total de cambios en Resultado integral (B)	(195,763,741)	(399,345)	176,819,791	183,199		(19,160,096)
Componente de Inversión (C)	0	0	0	0		0
Primas recibidas	234,767,779	0	0	0		234,767,779
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro	0	0	(172,436,682)	0		(172,436,682)
Flujos de Efectivo por la adquisición del seguro	(27,914,391)	0	0	0		(27,914,391)
Flujos de Efectivo Netos (D)	206,853,388	0	(172,436,682)	0		34,416,706
Otros movimientos (Transferencias, modificaciones, etc.) (E)	0	0	3,347,228	0		3,347,228
Saldo de cierre Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2025 (A+B+C+D+E)	(8,936,701)	370,805	91,557,870	2,150,347		85,142,322
Saldo de cierre contratos seguros - Activos	25,323,048	0	0	0		25,323,048
Saldo de cierre contratos seguros - Pasivos	16,386,347	370,805	91,557,870	2,150,347		110,465,369

Ejercicio 2024

Movimiento de los Activos y Pasivos Netos	PAA		Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de Seguros emitidos
			Excluyendo el componente de pérdida	Componente de Pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	
Saldo de apertura contratos seguros - Activos			27,964,474	0	0	0	27,964,474
Saldo de apertura contratos seguros - Pasivos			6,372,204	2,129,525	89,941,977	1,084,894	99,528,600
Saldo de Apertura Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2023 (A)			(21,592,270)	2,129,525	89,941,977	1,084,894	71,564,126
Ingreso del servicio de seguro			(243,004,191)	0	0	0	(243,004,191)
Gastos del Servicio de Seguro			28,161,326	(1,359,375)	151,805,521	822,718	179,440,190
Prestaciones incurridas y otros gastos del servicio de seguro			0	0	162,033,444	0	162,033,444
Amortización de flujos de efectivo por la adquisición del seguro			28,161,326	0	0	0	28,161,326
Pérdidas en grupos de contratos onerosos y reversiones de estas pérdidas			0	(1,359,375)	0	0	(1,359,375)
Cambios de los pasivos por prestaciones incurridas			0	0	(10,227,923)	832,718	(9,395,205)
Resultado del servicio de seguro			(214,842,865)	(1,359,375)	151,805,521	832,718	(63,564,001)
Reconocidos en Estado de Resultado			0	0	4,031,606	49,536	4,081,142
Resultado financiero del servicio de seguro			0	0	4,031,606	49,536	4,081,142
Total de cambios en Resultado integral (B)			(214,842,865)	(1,359,375)	155,837,127	882,254	(59,482,859)
Componente de Inversión (C)			0	0	0	0	0
Primas recibidas			244,706,801	0	0	0	244,706,801
Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro			0	0	(162,033,443)	0	(162,033,443)
Flujos de Efectivo por la adquisición del seguro			(28,298,014)	0	0	0	(28,298,014)
Flujos de Efectivo Netos (D)			216,408,787	0	(162,033,443)	0	54,375,344
Otros movimientos (Transferencias, modificaciones, etc.) (E)			0	0	81,872	0	81,872
Saldo de cierre Contratos de Seguro - Neto a 31/12/2024 (A+B+C+D+E)			(20,026,348)	770,150	83,827,533	1,967,148	66,538,483
Saldo de cierre contratos seguros - Activos			27,675,485				27,675,485
Saldo de cierre contratos seguros - Pasivos			7,649,137	770,150	83,827,533	1,967,148	94,213,968

C. Contratos de reaseguro cedido

El movimiento en los dos últimos ejercicios de los saldos de activos y pasivos por contratos de seguro que figuran en el balance, y que han sido valorados por el método PAA es el siguiente:

Ejercicio 2025

Movimiento de los Activos y Pasivos Netos	PAA	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de reaseguro cedidos emitidos
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedidos - Activos		28,908	0	42,693,660	650,676	43,373,244
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedidos - Pasivos		14,106,852	0	0	0	14,106,852
Saldo de Apertura Contratos de reaseguro cedido - Neto a 31/12/2023 (A)		(14,077,944)	0	42,693,660	650,676	29,266,392
Ingreso del servicio de reaseguro cedido		10,963,423	0	48,405,364	1,085,107	60,453,894
Gastos del Servicio de reaseguro cedido		(75,134,707)	0	0	0	(75,134,707)
Resultado financiero del servicio de reaseguro cedido		0	0	2,714,771	42,318	2,757,089
Reconocidos en Estado de Resultado		0	0	2,714,771	42,318	2,757,089
Total de cambios en Resultado integral (B)		(64,171,284)	0	51,120,135	1,127,425	(11,923,724)
Primas cedidas		89,973,510	0	0	0	89,973,510
Flujos de Efectivo recibidos		(12,423,452)	0	(28,807,822)	(546,009)	(41,777,283)
Flujos de Efectivo Netos (C)		77,550,057	0	(28,807,821)	(546,010)	48,196,226
Saldo de cierre Contratos de reaseguro cedido - Neto a 31/12/2024 (A+B+C)		(699,170)	0	65,005,973	1,232,092	65,538,895
Saldo de cierre contratos reaseguro cedidos - Activos		816,433	0	65,005,973	1,232,092	67,054,498
Saldo de cierre contratos reaseguro cedidos - Pasivos		1,515,603	0	0	0	1,515,603

Ejercicio 2024

Movimiento de los Activos y Pasivos Netos	PAA	Por cobertura restante		Por prestaciones incurridas		Total contratos de reaseguro cedidos emitidos
		Excluyendo el componente de pérdida	Componente de Pérdida	Estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste del riesgo	
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedidos - Activos		3,005,320	0	46,518,694	610,384	50,134,398
Saldo de apertura contratos de reaseguro cedidos - Pasivos		6,804,267	0	0	0	6,804,267
Saldo de Apertura Contratos de reaseguro cedido - Neto a 31/12/2023 (A)		(3,798,947)	0	46,518,694	610,384	43,330,131
Ingreso del servicio de reaseguro cedido		10,540,344	0	11,739,265	10,317	22,289,926
Gastos del Servicio de reaseguro cedido		(83,193,798)	0	0	0	(83,193,798)
Resultado financiero del servicio de reaseguro cedido		0	0	2,279,818	29,975	2,309,793
Reconocidos en el Estado de Resultado		0	0	2,279,818	29,975	2,309,793
Total de cambios en Resultado integral (B)		(72,653,454)	0	14,019,083	40,292	(58,594,079)
Primas cedidas		72,574,868	0	0	0	72,574,868
Flujos de Efectivo recibidos		(10,200,411)	0	(17,844,117)	0	(28,044,528)
Flujos de Efectivo Netos (C)		62,374,457	0	(17,844,117)	0	44,530,340
Saldo de cierre Contratos de reaseguro cedido - Neto a 31/12/2024 (A+B+C)		(14,077,944)	0	42,693,660	650,676	29,266,392
Saldo de cierre contratos de reaseguro cedidos - Activos		28,908	0	42,693,660	650,676	43,373,244
Saldo de cierre contratos de reaseguro cedidos - Pasivos		14,106,852	0	0	0	14,106,852

13.2 Información de contratos nuevos reconocidos en el ejercicio

En los siguientes cuadros se detalla el importe reconocido en balance por los nuevos contratos de seguro emitidos que se han registrado en el ejercicio utilizando el método BBA.

Ejercicio 2025

Efecto de los contratos reconocidos en el ejercicio	Contratos de seguro emitidos	
	No onerosos	Onerosos
Estimación de los pagos futuros, excluyendo los pagos de adquisición	4,716,265	0
Estimación de los costes de adquisición	3,308,300	0
Estimación del valor presente de los pagos futuros	8,024,565	0
Estimación del valor presente de los cobros futuros	(9,018,235)	(6,569,114)
Ajuste por riesgo no financiero	128,565	87,116
Margen del servicio contractual o componente de pérdida	865,105	0

Ejercicio 2024

Efecto de los contratos reconocidos en el ejercicio	Contratos de seguro emitidos	
	No onerosos	Onerosos
Estimación de los pagos futuros, excluyendo los pagos de adquisición	5,967,276	0
Estimación de los costes de adquisición	3,453,088	0
Estimación del valor presente de los pagos futuros	9,420,364	0
Estimación del valor presente de los cobros futuros	(14,443,974)	0
Ajuste por riesgo no financiero	257,515	0
Margen del servicio contractual o componente de pérdida	4,766,095	0
Importe incluido en pasivos por contratos de seguro en el período	0	0

13.3 CSM

A continuación, se incluye un detalle del plazo en el que se espera reconocer el CSM para los contratos de seguro según el método de valoración:

Ejercicio 2025

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	Importe total
Método de valoración por bloques - BBA	140,172	119,115	104,202	95,628	88,237	3,028,313	3,575,667
CSM	140,172	119,115	104,202	95,628	88,237	3,028,313	3,575,667

Ejercicio 2024

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	Importe total
Método de valoración por bloques - BBA	207,688	183,272	162,298	147,120	138,021	5,759,060	6,597,459
CSM	207,688	183,272	162,298	147,120	138,021	5,759,060	6,597,459

13.4 Análisis de los ingresos de actividades ordinarias de seguros

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos de actividades ordinarias por seguros en los dos últimos ejercicios.

Detalle de ingresos del servicio de seguro	2025	2024
1. Liberación pasivos por cobertura restante	235,459,421	256,576,201
1.1 Prestaciones y otros gastos del servicio de seguro esperados	12,696,364	13,113,887
1.2. Cambios en el ajuste por riesgo no financiero	577,561	300,544
1.3. Liberación del CSM	110,160	157,579
1.4. Liberación de la prima (PAA)	222,075,336	243,004,191
2. Liberación de los gastos de adquisición asignados al periodo	537,595	226,177
Total Ingresos del servicio de seguro	235,997,016	256,802,378

13.5 Ingresos y gastos financieros por seguros

En el siguiente cuadro se incluye un detalle de los ingresos y gastos financieros por seguros de los dos últimos ejercicios, y su relación con la rentabilidad de las inversiones:

Detalle de los ingresos y gastos financieros del servicio de seguro y su relación con la rentabilidad de las inversiones	2025	2024
Otros ingresos de inversión	14,812,347	13,208,232
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	1,430,355	(3,163,604)
Importes reconocidos en OCI	14,192,323	(4,932,756)
Resultado financiero no relacionado con el servicio del seguro	30,435,025	5,111,872
Gastos por intereses	(11,657,636)	(12,744,481)
Intereses acumulados en el margen del servicio contractual	(471,364)	(576,263)
Efecto de los cambios en las tasas de descuento	(29,784,182)	28,586,165
Efecto de medir los cambios en las estimaciones a las tasas actuales y ajustar el margen del servicio contractual a las tasas del reconocimiento inicial	(4,498,532)	(350,932)
Resultado financiero de contratos de seguro	(46,411,713)	14,914,488
Gastos por intereses	2,014,072	2,317,540
Efecto de los cambios en las tasas de descuento	743,017	(7,747)
Resultado financiero de contratos de reaseguro	2,757,089	2,309,793
Resultado financiero de contrato de seguro y reaseguro	(43,654,624)	17,224,281
Total	(13,219,599)	22,336,153
Del cual: a través de pérdidas y ganancias	6,870,792	(966,324)
Del cual: a través de ingresos y gastos reconocidos	(20,090,391)	23,302,477

A continuación, se incluye el rango de curvas de rendimiento utilizadas para los principales productos en Panamá.

Tramos	Pasivos por cobertura restante						Todos los productos (metodología PAA)	
	Productos universales (metodología BBA)		Productos de rentas (metodología BBA)		Productos temporales (metodología BBA)		U.S Dólar	
	U.S Dólar		U.S Dólar		U.S Dólar		U.S Dólar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
1 año	4.68%	7.47%	4.29%	6.71%	4.63%	7.39%	3.43%	6.71%
5 años	4.72%	7.48%	4.33%	6.72%	4.66%	7.40%	3.47%	6.72%
10 años	5.09%	7.67%	4.70%	6.91%	5.03%	7.60%	3.84%	6.91%
15 años	5.39%	7.49%	5.00%	6.73%	5.34%	7.41%	4.14%	6.73%
20 años	5.53%	7.08%	5.14%	6.32%	5.48%	7.01%	4.28%	6.32%
30 años	5.48%	6.34%	5.09%	5.58%	5.43%	6.26%	4.23%	5.58%

13.6 Efecto de los contratos valorados en transición por el método retrospectivo modificado o el método de valor razonable

La Compañía utilizó una aplicación retrospectiva para la mayoría de los contratos de seguro de no vida y reaseguro cedido, así como para los contratos de vida con duración inferior al año y aquellos en los que, con duración superior al año, no se espera que se produzca una valoración material distinta a la del método general de valoración por bloques (BBA).

En transición se aplicó, con carácter general, el enfoque de valor razonable para aquellos contratos de seguro en los que es impracticable la aplicación del método retrospectivo.

Ha sido impracticable medir los siguientes importes necesarios para la aplicación retroactiva según NIIF 17:

- Estimaciones de los flujos de efectivo en la fecha del reconocimiento inicial;
- Ajuste de riesgo no financiero en la fecha del reconocimiento inicial;
- Cambios en las estimaciones que se habrían reconocido en el resultado de cada ejercicio contable porque no se relacionaban con servicios futuros, y la medida en que los cambios en los flujos de efectivo de cumplimiento se habrían asignado al componente de pérdidas;
- Tasas de descuento en la fecha del reconocimiento inicial; y
- Efecto de los cambios en las tasas de descuento en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros para los contratos respecto de los cuales los cambios en las hipótesis financieras tienen un efecto sustancial en las sumas pagadas a los asegurados.

El enfoque del valor razonable contempla la determinación del CSM o componente de pérdida en la fecha de transición para un grupo de contratos basándose en la diferencia entre el valor razonable y los flujos de efectivo de cumplimiento del grupo de contratos en esa fecha. La Compañía mide el valor razonable de los contratos de seguro como suma del valor actual de los flujos de efectivo del cumplimiento de la NIIF 17 ajustados para reflejar la perspectiva de un participante del mercado, más un margen adicional que un participante del mercado requeriría para proporcionar la cobertura.

El valor razonable de los contratos de seguro estimado utiliza como punto de partida un conjunto de flujos de efectivo que representan la media ponderada por la probabilidad de todos los posibles flujos de efectivo futuros (es decir, los flujos de efectivo esperados). Las hipótesis en las que se basan estas estimaciones son las mismas que las utilizadas para el cálculo de los flujos de efectivo futuros, con arreglo a la NIIF 17, ya que se prevé que sean coherentes con las que un participante de mercado consideraría.

Se muestra a continuación la conciliación del saldo del CSM correspondiente a los grupos de contratos de seguro y reaseguros emitidos que se encontraban en vigor a la fecha de transición a NIIF 17, esto es, 1 de enero de 2024 y valorados por BBA.

Año 2025

Conciliación del CSM	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método retrospectivo modificado	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método del valor razonable	Total
Saldo de apertura de CSM	4,496,990	0	4,496,990
Cambios que se relacionan con servicios futuros	(1,305,357)	0	(1,305,357)
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(1,305,357)	0	(1,305,357)
Cambios que se relacionan con servicios presentes	(93,057)	0	(93,057)
CSM reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	(93,057)	0	(93,057)
Total de los cambios en el resultado global	(1,398,414)	0	(1,398,414)
Saldo de cierre del CSM	3,098,576	0	3,098,576

Año 2024

Conciliación del CSM	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método retrospectivo completo	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método del valor razonable	Total
Saldo de apertura de CSM	5,523,535	119,118	5,642,653
Cambios que se relacionan con servicios futuros	(909,712)	(119,118)	(1,028,830)
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(909,712)	(119,118)	(1,028,830)
Cambios que se relacionan con servicios presentes	(116,833)	0	(116,833)
CSM reconocido en el resultado para reflejar la transferencia de servicios	(116,833)	0	(116,833)
Total de los cambios en el resultado global	(1,026,545)	(119,118)	(1,145,663)
Saldo de cierre del CSM	4,496,990	0	4,496,990

Se muestra a continuación el importe de los ingresos por actividades ordinarias del seguro correspondientes a los grupos de contratos que se encontraban en vigor a la fecha de transición a NIIF 17, esto es, 1 de enero de 2024.

Año 2025

Conciliación de ingresos por actividades ordinarias de seguros	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método retrospectivo completo	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método del valor razonable	Total
Importes relacionados con cambios en la LRC	1,045,986	11,158,156	12,204,142
CSM reconocido en el resultado del periodo por transferencia de servicios	93,057	0	93,057
Cambio en el ajuste de riesgo no financiero	61,207	470,436	531,643
Gastos de servicios de seguro incurridos en el periodo	891,722	10,687,720	11,579,442
Importes relacionados con la recuperación de los gastos de adquisición de seguro	211,881	0	211,881
Asignación de parte de las primas relacionadas con la recuperación de los gastos de adquisición de seguro	211,881	0	211,881
Total ingresos por actividades ordinarias de seguros	1,257,866	11,158,156	12,416,023

Año 2024

Conciliación de ingresos por actividades ordinarias de seguros	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método retrospectivo completo	Grupos de contratos en los que en transición se aplicó el método del valor razonable	Total
Importes relacionados con cambios en la LRC	1,111,514	12,128,005	13,239,520
CSM reconocido en el resultado del periodo por transferencia de servicios	116,833	0	116,833
Cambio en el ajuste de riesgo no financiero	25,107	262,047	287,154
Gastos de servicios de seguro incurridos en el periodo	969,575	11,865,958	12,835,533
Importes relacionados con la recuperación de los gastos de adquisición de seguro	172,679	0	172,679
Asignación de parte de las primas relacionadas con la recuperación de los gastos de adquisición de seguro	172,679	0	172,679
Total ingresos por actividades ordinarias de seguros	1,284,193	12,128,005	13,412,198

13.7 Otra información

Información relativa al seguro de vida

A continuación, se detallan las características de los principales planes de seguro de vida comercializados y en vigor durante el 2025 y 2024:

Modalidad	Cobertura	Tablas biométricas	Interés Técnico
Contratos de seguro individual, sin participación en beneficios:			
VIDA SOLUCIÓN	Supervivencia / Fallecimiento	2017 CSO Ultimate Table Male/Female Nonsmoker / Smoker (ANB)	3.50%
PROTECCIÓN FOREVER V.02.03.11 PLUS	Seguro temporal de vida riesgo con opción de cobertura complementaria de ahorro sin participación en beneficios	2017 CSO Ultimate Table Male/Female Nonsmoker / Smoker (ANB)	3.50%
MUNDIAL FOREVER V.2.03.11 PLUS	Seguro mixto y ahorro sin participación en beneficios	2017 CSO Ultimate Table Male/Female Nonsmoker / Smoker (ANB)	4.50%
ASISTENCIA FAMILIAR (DECES-50, DECES-20, DECES BA)	Seguro de vida individual para gastos funerarios por muerte y opción de muerte accidental	2017 CSO Ultimate Table Male/Female Nonsmoker / Smoker (ANB)	5.00%

14 Otras cuentas por pagar de seguros

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de las otras cuentas por pagar de seguros al cierre de 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Primas diferidas y otras	103,672	703,036
Depósitos en garantía recibidos - fianzas	2,128,607	1,526,149
Depósitos recibidos pendientes por aplicar	2,031,999	2,794,212
Total otras cuentas por pagar de seguros	4,264,279	5,023,397

15 Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

A continuación, se detallan los gastos acumulados por pagar y otros al cierre de 2025 y 2024:

Concepto	2025	2024
Impuesto diferido (nota 20)	7,279,890	15,850,568
Impuestos sobre primas y otros impuestos por pagar	1,630,011	1,712,995
Otras cuentas por pagar	2,425,499	3,842,157
Prestaciones sociales por pagar	5,393,650	5,248,407
Provisión de vacaciones por pagar	405,455	345,831
Total gastos acumulados por pagar y otros pasivos	17,134,505	26,999,958

16 Patrimonio

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

Concepto	2025	2024
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	18,000,000	18,000,000
Número de acciones emitidas:		
Al inicio y al final del año	10,064,928	10,064,928
Capital pagado:		
Al inicio y al final del año	26,632,319	26,632,319

La Compañía posee 141,806 acciones comunes en tesorería, para cada uno de esos años, equivalentes a US\$1,326,733. De acuerdo con la política adoptada por la Compañía, la Junta de Accionistas determinará el precio de cada acción al momento de efectuar nuevas emisiones de acciones.

A continuación, se muestra la composición de las utilidades retenidas, donde consideramos las reservas legales y regulatorias:

Concepto	Fondo de reserva de seguros y reaseguros	Reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias	Reserva de previsión para desviaciones estadísticas	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al inicio del 1 enero de 2024	14,545,410	22,850,613	18,294,400	15,833,588	71,524,011
Aumento a fondos de reservas	(853)	1,834,152	3,843,808	(5,677,107)	0
Primer impacto por adopción NIIF	0	0	0	(18,647,410)	(18,647,410)
Pérdida neta	0	0	0	(17,603,240)	(17,603,240)
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	(1,058,561)	(1,058,561)
Saldo al final del 31 de diciembre de 2024	14,544,557	24,684,765	22,138,208	(27,152,730)	34,214,800
Aumento a fondos de reservas	0	1,735,002	3,744,718	(5,479,720)	0
Utilidad neta	0	0	0	11,294,840	11,294,840
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	(1,249,101)	(1,249,101)
Saldo al final del 31 de diciembre de 2025	14,544,557	26,419,767	25,882,926	(22,586,711)	44,260,539

17 Dividendos

Al 31 de diciembre de 2025, mediante acta No.513 de Junta de Directiva la Compañía decretó dividendos sobre las utilidades por US\$1,249,101. El dividendo por acción, pagado en el ejercicio 2025, es de US\$0.1241 (2024: US\$0.1052).

Los poseedores de las acciones comunes tienen el derecho de recibir dividendos según se declaren de tiempo en tiempo y tienen derecho de un voto por acción en las asambleas de accionistas de MAPFRE PANAMÁ, S.A.

18 Ingresos y gastos de las inversiones

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación:

Ingresos financieros no relacionados con el servicio de seguro:

Concepto	Ingresos financieros	
	2025	2024
Ingresos por intereses, dividendos y similares		
Inversiones inmobiliarias: alquileres	401,364	399,164
Ingresos de la cartera a coste amortizado: renta fija	918,104	1,582,988
Ingresos de la cartera a valor razonable con cambios en patrimonio neto	13,209,907	12,113,356
Ingresos de la cartera a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados	159,079	250,176
Otros rendimientos financieros	890,217	404,040
Total de ingresos	15,578,671	14,749,724
Ganancias realizadas y no realizadas		
<u>Ganancias netas realizadas:</u>		
Inv. financieras cartera a valor razonable con cambios en patrimonio neto: renta fija	754,656	(342,087)
Inv. financieras cartera a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados	105,142	447,928
Total de ganancias	859,798	105,841
Total de ingresos de las inversiones	16,438,469	14,855,565

Gastos financieros no relacionados con el servicio de seguro:

Concepto	Gastos financieros	
	2025	2024
Gastos financieros		
Inversiones inmobiliarias: otros gastos	2,153	174,193
Gastos de la cartera a valor razonable con cambios en patrimonio neto	345,984	250,895
Otros gastos financieros	8,142	11,653
Total de gastos	356,278	436,741
Pérdidas realizadas		
Cartera a valor razonable con cambios en patrimonio neto: renta fija	12,944	0
Cartera a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados	29,795	101,436
Total de pérdidas	42,739	101,436
Total de gastos de las inversiones	399,017	538,177

Ingresos o egresos por deterioro de activos financieros:

Concepto	2025	2024
Dotación de deterioro de inversiones financieras	1,526,249	(3,163,604)
Dotación de deterioro de préstamos y cuentas por cobrar	(95,894)	0
Total egresos por deterioro de activos financieros	1,430,355	(3,163,604)

19 Gastos de explotación

A continuación, se desglosan para los dos últimos ejercicios, los gastos de explotación netos por destino y por naturaleza que han sido considerados a efectos de gestión:

19.1 Gastos de explotación por destino

Concepto	2025	2024
Gastos de adquisición, neto de reaseguro	20,820,531	22,789,617
Gastos imputables a las prestaciones	5,142,819	4,648,420
Gastos administrativos imputables	10,131,544	9,155,760
Gastos técnicos imputables	4,065,606	3,674,773
Otros gastos administrativos no imputables	1,304,956	1,180,391
Total	41,465,456	41,448,961

19.2 Gastos de explotación por naturaleza

Concepto	2025	2024
Gasto de personal	16,943,644	16,135,286
Gasto de mercadeo y relaciones públicas	147,660	377,066
Comisiones y gastos de cartera neto de reaseguro	7,885,847	9,017,026
Gastos de locales e inmuebles	2,754,966	2,694,644
Gastos de informática	7,941,075	5,972,940
Gastos varios	2,203,392	2,179,194
Impuesto sobre prima	4,246,856	4,354,265
Gastos imputados directamente a destino*	(657,984)	718,540
Total	41,465,456	41,448,961

*Los gastos imputables directamente a destino corresponde a la dotación o liberación del pasivo y activo por cobertura restante, correspondiente a gastos de adquisición

20 Situación fiscal

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para la Compañía es de 25% (2024: 25%). Las declaraciones del impuesto sobre la renta en Panamá 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 pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, elimina el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso de un millón quinientos mil balboas (US\$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal de Panamá y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

Mediante Resolución No. 201-6031 del 17 de julio de 2025, la Dirección General de Ingresos (DGI) aceptó la solicitud para la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR), sobre los períodos fiscales 2024 y 2025.

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

Concepto	2025	2024
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	11,294,840	(17,603,240)
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto doméstica corporativa	2,823,710	(4,400,810)
Costos y gastos no deducibles	1,236,965	6,911,967
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(4,060,676)	(2,511,157)
Total de impuesto sobre la renta	0	0
Tasa de impuesto efectiva	0%	0%

Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias deducibles

De acuerdo con el artículo No. 6 de la Ley No. 31 del 30 de diciembre de 1991, las pérdidas en operaciones corrientes que reflejasen las compañías podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años. Dichas pérdidas no podrán reducir en más del 50% la renta neta gravable de dichos años.

Al 31 de diciembre de 2025, las pérdidas fiscales para las que la Compañía no reconoció activo por impuesto diferido expiran como sigue:

Fecha de expiración	Importe
2026	1,070,561
2027	856,751
2028	460,616
	2,387,928

La Compañía ha establecido que no reconocerá un activo por impuesto diferido surgido de diferencias temporarias deducibles.

La Compañía contabilizó en transición al 1° de enero 2024, impuesto diferido por pagar por US\$8,791,759 debido a la adopción de la NIIF 17, correspondiente a la diferencia entre los activos y pasivos de contratos de seguros de la norma saliente NIIF 4 y la norma vigente NIIF 17, reconocidos en el patrimonio como ajustes por valoración de contratos de seguros.

A continuación, se presenta el saldo del impuesto sobre la renta diferido, que se ha generado producto de las variaciones de los pasivos de contratos de seguro que se han registrado contra la reserva por ajuste de valoración de contratos de seguro, en cumplimiento de la NIIF 17 y el impuesto diferido generado:

Concepto	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	1 de enero de 2024
Ajuste por valoración de contratos de seguros	29,119,558	63,402,272	35,167,040
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	(7,279,890)	(15,850,568)	(8,791,760)
Ajuste por valoración de contratos de seguros, neto de impuestos	21,839,669	47,551,704	26,375,280

21 Compromisos y contingencias

La Compañía es parte demandada como resultado de diversos reclamos, pretensiones y/o acciones legales dentro del curso normal de su negocio. En la opinión de la administración de la Compañía y del criterio de sus asesores legales, se mantienen una serie de procesos debidamente provisionados, basados en la posición que mantiene la Compañía, ya sea legal o implícita, derivada del evento que motivó la reclamación. En adición, existen otros reclamos, pretensiones y/o acciones legales presentadas en contra de la Compañía, que de acuerdo con el análisis de los asesores legales no tienen asidero jurídico y, en consecuencia, la administración considera que la Compañía resultará vencedora en la defensa de estos casos o el riesgo de condena es bajo, por lo cual, las provisiones asociadas a estos procesos corresponden a la exposición que el equipo experto ha definido para cada caso. Por tanto, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 y a la fecha de emisión de los Estados Financieros Separados no se tiene evidencia de la existencia de compromisos contingentes.

22 Partes relacionadas

22.1 Transacciones con directores y personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$41,028 (2024: US\$50,884) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados a la Compañía.

Durante el período se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$11,097 (2024: US\$6,128).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y ejecutivos.
Las transacciones del personal clave de gerencia, directores y ejecutivos están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$2,616,798 (2024: US\$4,013,937).

22.2 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos con las partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

Activos	2025	2024
Créditos por recuperaciones de siniestros y comisiones (nota 6)	10,840,354	7,143,144
Préstamos y cuentas por cobrar a relacionada (nota 6)	5,993,788	2,313,952
Inversión en subsidiaria (nota 8)	424,577	139,433
Activo por contratos de reaseguro cedido	38,385	19,835

Pasivos	2025	2024
Pasivos por contratos de reaseguro cedido	3,696,656	846,657
Cuentas por pagar a relacionadas	1,080,468	4,330,974

Las transacciones con partes relacionadas se detallan de la siguiente manera:

Ingresos, costos y gastos	2025	2024
Ingresos del servicio de seguro	239,582	190,032
Gastos del servicio de reaseguro	65,021,144	60,124,796
Ingresos del servicio de reaseguro	10,026,058	7,599,137
Prestaciones del servicio de seguro	3,885,753	4,791,241
Cambios de los activos por prestaciones incurridas	5,178,188	14,038,018
Gastos imputables a las prestaciones	1,056,476	936,301
Otros gastos del servicio de seguro	3,456,115	2,595,683

La Compañía dentro del giro normal del negocio, cede productos de seguros, pagando igualmente cualquier reclamo generado de dichas negociaciones. Los términos y condiciones de estas transacciones no han sido más favorables que aquellos que se pudiera razonablemente esperar que estuvieran disponibles en transacciones similares a entidades no relacionadas sobre la base de libre competencia.

23 Principales leyes y regulaciones aplicables

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Panamá se detallan a continuación:

(a) Operaciones y prácticas contables de seguro

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están principalmente reguladas por la Superintendencia. En abril de 2012 entró a regir una nueva Ley de Seguros, la No. 12 del 3 de abril de 2012 que regula esta actividad.

(b) Ley de Reaseguros.

Las operaciones de reaseguros en Panamá están principalmente reguladas por la Superintendencia. La Ley No. 63 del 19 de septiembre de 1996 regula las operaciones de reaseguros y las empresas dedicadas a esta actividad.

(c) Precios de Transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley

33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

(e) Sistema de facturación electrónica

La Dirección General de Ingresos, a través de la Resolución No.20100717 del 31 de enero de 2023, reglamenta la implantación de facturación electrónica, las operaciones y servicios por los bancos y otras instituciones financieras. La Compañía ha implantado la modalidad bajo Proveedor Autorizado Calificado (PAC), para el Sistema de Facturación Electrónica de Panamá (SFEP), esto de acuerdo a la Resolución No.20109775 del 20 de octubre de 2023.

24 Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

25 Gestión de riesgo

25.1 Riesgo de seguro

La Compañía cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al ofrecer en la práctica totalidad de los ramos en Panamá.

La Compañía aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro. Estos límites tienen como objetivo evitar que la exposición a un riesgo, o conjunto de riesgos relacionados entre sí, pueda exponer a la Compañía a una pérdida de solvencia insostenible. Estos límites establecen la cantidad máxima, en términos de pérdida de beneficio o de patrimonio neto en cualquier riesgo, que la Compañía está dispuesta a asumir.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

A. Evolución de las reclamaciones

A continuación, se informa de la evolución de las reclamaciones reales comparadas con las anteriormente estimadas, para el seguro directo no vida desde el año de ocurrencia hasta el cierre de los ejercicios 2025 y 2024, estas cifras son presentadas a partir de las provisiones pendientes sin considerar el valor preste:

Ejercicio 2025

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguiente al de ocurrencia			
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después
2021	Provisión pendiente	27,866	12,224	2,062	3,064	3,021
	Pagos acumulados	100,205	137,876	141,990	143,113	143,316
	Total coste	128,071	150,100	144,052	146,177	146,338
2022	Provisión pendiente	36,859	26,319	15,800	15,208	
	Pagos acumulados	97,680	178,486	182,664	183,904	
	Total coste	134,540	204,806	198,464	199,113	
2023	Provisión pendiente	42,090	17,027	1,521		
	Pagos acumulados	60,106	98,294	114,457		
	Total coste	102,196	115,321	115,979		
2024	Provisión pendiente	38,477	7,105			
	Pagos acumulados	88,724	121,171			
	Total coste	127,202	128,276			
2025	Provisión pendiente	52,520				
	Pagos acumulados	94,272				
	Total coste	146,793				

Datos en miles

Ejercicio 2024

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguiente al de ocurrencia		
			1 año después	2 años después	3 años después
	Provisión pendiente	27,866	12,224	2,062	3,064
	Pagos acumulados	100,205	137,876	141,990	143,113
2021	Total coste	128,071	150,100	144,052	146,177
	Provisión pendiente	36,859	26,319	15,800	
	Pagos acumulados	97,680	178,486	182,664	
2022	Total coste	134,540	204,806	198,464	
	Provisión pendiente	42,090	17,027		
	Pagos acumulados	60,106	98,294		
2023	Total coste	102,196	115,321		
	Provisión pendiente	38,477			
	Pagos acumulados	88,724			
2024	Total coste	127,202			

Datos en miles

B. Importe de ingresos de seguros por productos

En el siguiente cuadro, se muestra el desglose del ingreso del servicio de seguro por productos de los últimos ejercicios:

Ingresos de seguro por producto	2025	2024
Vida	13,921,680	13,798,187
Colectivo de vida	23,806,220	23,149,356
Salud y accidentes	85,484,236	95,119,552
Autos	20,149,377	27,269,680
Ramos generales	55,083,898	58,419,071
Fianza	37,551,605	39,046,532
Total	235,997,016	256,802,378

25.2 Riesgo de crédito

La política de gestión de riesgo de crédito establece límites de exposición en relación con la calificación crediticia de la contraparte, así como un sistema de identificación, medición, vigilancia, gestión y mitigación. Del mismo modo, fija mecanismos de seguimiento y notificación de la exposición a este riesgo.

A. Contrapartes reaseguradoras

En el caso de las contrapartes reaseguradoras, la estrategia de la Compañía es la de ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera, reasegurando, con carácter general, con entidades con una calificación de solvencia financiera no inferior a "Alto".

Los principios básicos de obligado cumplimiento que inspiran la gestión del uso del reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo son:

- Optimización del consumo de capital.
- Optimización de condiciones.
- Solvencia de las contrapartes.
- Transferibilidad efectiva del riesgo.
- Adecuación del nivel de transferencia de riesgos.

En el cuadro siguiente se muestra la calificación crediticia de los reaseguradores con posición neta por cobrar:

Calificación crediticia	Importe	
	2025	2024
AAA	0	0
AA	1,508,853	3,371,814
A	8,967,070	4,399,798
BBB	0	390,654
BB o menor	0	0
Sin calificación crediticia	0	114,585
Total de posición neta	10,475,923	8,276,851

B. Instrumentos financieros

A continuación, se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija, depósitos y tesorería, con base en la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y entidades financieras para los dos últimos ejercicios:

Calificaciones crediticias de los emisores	Rating internacional							
	Valor contable				Tesorería			
	A valor razonable con cambios en resultados		A valor razonable con cambios en patrimonio		A coste amortizado			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
AAA	0	0	3,442,290	6,533,308	0	0	0	0
AA	0	0	10,424,028	29,369,797	0	0	0	0
A	0	0	58,722,217	28,190,855	0	0	1,823,197	3,362,558
BBB	0	0	129,990,920	138,763,634	0	6,861,612	4,005,821	5,709,847
BB o menor	0	0	15,685,067	9,428,615	17,231,204	13,623,169	1,198,216	219,812
Sin calificación crediticia	1,127,956	2,767,248	10,073,390	6,615,221	3,449,364	0	1,944,590	858,061
TOTALES	1,127,956	2,767,248	228,337,912	218,901,430	20,680,568	20,484,780	8,971,824	10,150,277

C. Valores de renta fija en mora

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existe ningún instrumento de renta fija en mora por importes significativos.

D. Préstamos y partidas por cobrar, neto

En el siguiente cuadro, se muestra la composición del epígrafe de préstamos y partidas por cobrar al 31 de diciembre de 2025 y 2024; así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversión registradas y el importe de las garantías recibidas en los últimos ejercicios.

Concepto	Saldo neto en balance		Deterioro					
			Pérdidas registradas		Ganancias por reversión		Ganancias recibidas	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Préstamos y partidas por cobrar	28,569,779	22,300,983	2,333,402	1,812,840	0	0	0	0
Total	28,569,779	22,300,983	2,333,402	1,812,840	0	0	0	0

E. Activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro

En el cuadro siguiente se muestra la exposición máxima al riesgo de los activos y pasivos por contratos de seguros y reaseguros a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Concepto	Exposición máxima al riesgo	
	2025	2024
Activos y pasivos por contratos de seguro	241,746,989	187,571,328
Activos y pasivos por contratos de reaseguro	76,014,817	37,543,243
Total	317,761,806	225,114,571

25.3 Riesgo de liquidez

La Compañía cuenta con la política de gestión del riesgo de liquidez y la política de gestión de activos y pasivos, que suponen el marco de referencia para la actuación respecto a la gestión del riesgo de liquidez, el cual se basa en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores.

Así, al 31 de diciembre de 2025, el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a US\$8,971,824 (2024: US\$10,150,277); equivalente al 3.46% del total de inversiones financieras y tesorería (2024: 4.02%).

En lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversión aplicada de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros reduce el riesgo de liquidez a largo plazo.

Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen una elevada calificación crediticia y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Por otro lado, el riesgo de liquidez ante eventos extremos se minimiza con la utilización del reaseguro como técnica para reducir las concentraciones al riesgo de suscripción y la selección de reaseguradores de una elevada calidad crediticia.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado “riesgo de tipo de interés”.

Por último, el bajo nivel de endeudamiento de la Compañía, en relación con sus fondos propios, permite disponer de liquidez adicional a través de operaciones de financiación. Cabe mencionar que la Compañía no mantiene pasivos financieros relativa a deudas con entidades de crédito. En la nota 11, se presentan los activos por arrendamiento por derecho de uso, netos.

En lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversión aplicada de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros reduce el riesgo de liquidez a largo plazo.

Riesgo de liquidez derivado de contratos de seguros

A continuación, se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los activos y pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, basados en los flujos de efectivos proyectados, que la Compañía espera en los años que se indican. Los saldos se presentan en valores nominales.

Ejercicio 2025

Concepto	Movimientos de efectivo estimados por años						Saldo final
	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	
Enfoque BBA							
· Pasivos por contratos de seguro	9,349,872	7,376,495	3,114,249	4,303,503	5,256,806	356,408,487	385,809,413
Enfoque PAA							
· Activos por contratos de seguro	39,402,847	15,044,589	6,043,917	3,997,833	1,910,838	1,437,231	67,837,255
· Pasivos por contratos de seguro	62,211,299	16,318,801	7,586,234	5,016,438	2,320,952	1,720,307	95,174,031
Total	32,158,324	8,650,707	4,656,566	5,322,108	5,666,920	356,691,563	413,146,189

Ejercicio 2024

Concepto	Movimientos de efectivo estimados por años						Saldo final
	2025	2026	2027	2028	2029	Posteriores	
Enfoque BBA							
· Pasivos por contratos de seguro	3,296,598	2,021,431	487,034	1,790,070	3,448,341	383,210,802	394,254,276
Enfoque PAA							
· Activos por contratos de seguro	26,703,667	9,854,264	5,458,427	2,184,320	1,657,637	387,147	46,245,462
· Pasivos por contratos de seguro	63,285,434	13,102,571	7,191,274	3,332,022	2,141,197	416,280	89,468,777
Total	39,878,365	5,269,738	2,219,881	2,937,772	3,931,901	383,239,935	437,477,591

25.4 Riesgo de mercado

La Compañía realiza pruebas de resistencia y sensibilidades del impacto de variables financieras y de mercado sobre su posición de solvencia. Adicionalmente, realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores que se utilizan de forma habitual son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

A. Riesgo de tipo de interés

En los cuadros siguientes, se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

Concepto	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:							
	Valor razonable (T.I. fijo)		Flujos de efectivo (T.I. variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
A valor razonable con cambios en Resultado	0	0	0	0	1,127,956	2,767,248	1,127,956	2,767,248
A valor razonable con cambios en Patrimonio	227,299,002	217,836,871	0	0	1,038,910	1,064,559	228,337,912	218,901,430
A coste amortizado	20,680,568	20,484,780	0	0	0	0	20,680,568	20,484,780
Otras inversiones	424,577	139,433	0	0	0	0	424,577	139,433
TOTAL	248,404,147	238,461,084	0	0	2,166,866	3,831,807	250,571,013	242,292,891

En los siguientes cuadros, se muestra el desglose para los ejercicios 2025 y 2024, de las inversiones financieras por vencimiento:

Ejercicio 2025

Concepto	Saldo Final	Vencimientos en:			
		2026	2027	2028	Posteriores
Valor razonable con cambios en resultado					
Fondos de inversión	1,127,956	0	0	0	1,127,956
Total	1,127,956	0	0	0	1,127,956
Valor razonable con cambios en patrimonio					
Renta fija	227,299,002	10,154,576	2,958,492	1,803,008	212,382,926
Acciones	1,038,910	171,696	0	0	867,214
Total	228,337,912	10,326,272	2,958,492	1,803,008	213,250,140
Valor a coste amortizado					
Renta fija	20,680,568	20,680,568	0	0	0
Total	20,680,568	20,680,568	0	0	0

Ejercicio 2024

Concepto	Saldo Final	Vencimientos en:			
		2025	2026	2027	Posteriores
Valor razonable con cambios en resultado					
Fondos de inversión	2,767,248	0	0	0	2,767,248
Total	2,767,248	0	0	0	2,767,248
Valor razonable con cambios en patrimonio					
Renta fija	217,836,871	27,005,621	1,017,525	3,347,579	186,466,146
Acciones	1,064,559	176,412	0	0	888,147
Total	218,901,430	27,182,033	1,017,525	3,347,579	187,354,293
Valor a coste amortizado					
Renta fija	20,484,780	18,563,675	1,921,105	0	0
Total	20,484,780	18,563,675	1,921,105	0	0

Para el 2025, el tipo de interés medio y la duración modificada de las inversiones en renta fija han sido del 4.76% y 9.81 respectivamente (2024: 4.62% y 11.63).

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación de la variación porcentual que experimentaría el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 p.b.) de variación de los tipos de interés.

B. Riesgo inmobiliario

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía dispone de un patrimonio en inmuebles de US\$12,359,428 que representa aproximadamente el 4.7% del total de inversiones y tesorería (2024: US\$11,186,314, que representa el 4.4%), del que aproximadamente un 25.9% está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos por inversiones y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable		Valor de mercado	
	2025	2024	2025	2024
Inmuebles de uso propio	11,662,215	10,512,736	25,476,761	22,167,841
Otros inmuebles	697,214	673,578	1,428,559	1,282,111
Total	12,359,429	11,186,314	26,905,320	23,449,952

25.5 Riesgo ambiental, social y de gobierno (ESG)

La Compañía analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio o podrían tenerlo. En este análisis se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés), ya que permiten obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que afectan a la organización.

Del mismo modo, como aseguradora global, la Compañía tiene un importante papel que jugar a la hora de ayudar a la sociedad, identificando oportunidades de desarrollo sostenible para el negocio asegurador y ofreciendo a los clientes productos y servicios que contribuyen a la transición a una economía baja en carbono.

A partir del análisis de estos factores ESG, y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, se determina su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecida por la Compañía y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

Para realizar este análisis, la Compañía utiliza un modelo interno de evaluación ESG desarrollado por Grupo MAPFRE, donde evalúa y cuantifica el impacto ambiental, social y de gobierno.

Con el objetivo de dar cumplimiento a los compromisos medioambientales recogidos en la política de medio ambiente y cumplir con el objetivo público de neutralidad de carbono en 2030, se desarrolló el plan corporativo de huella ambiental 202102030 para reducir y compensar nuestra huella ambiental.

El Grupo MAPFRE mantiene los compromisos ambientales en el negocio de suscripción de seguros y reaseguros para contribuir a la transición hacia una economía baja en carbono, reforzando el compromiso de ser una compañía cero emisiones en 2050.

La Compañía enfrenta riesgos significativos debido al cambio climático, especialmente en relación con catástrofes naturales que pueden incrementar su frecuencia y severidad, impactando en la siniestralidad y los recursos necesarios para su gestión.

Adicionalmente, la reaseguradora del Grupo, MAPFRE RE, se encarga de la colocación de protecciones de reaseguro para mitigar riesgos catastróficos, asegurando que el Grupo pueda soportar pérdidas sin comprometer su solvencia.

Por otro lado, la Compañía se enfoca en ser una aseguradora de confianza también para sus inversores, integrando criterios ESG en sus procesos de inversión.

La Compañía ha implementado una política de inversión sostenible con doble enfoque: "a posteriori" para evaluar y ajustar las carteras existentes según su puntuación ESG, y "a priori" para integrar estos criterios en la investigación de futuras inversiones.

Asimismo, el plan de sostenibilidad de Grupo MAPFRE incluye acciones como la formación específica para profesionales, colaboración con universidades, difusión de contenidos y creación de productos que incorporen criterios ESG.

Por último, la Compañía ha adoptado el marco de actuación en inversión responsable, desarrollado por Grupo MAPFRE, el cual establece umbrales de calificación, define políticas de exclusión y fomenta la participación de los accionistas, alineando su estrategia de inversión sostenible con su visión de sostenibilidad a largo plazo.

25.6 Análisis de sensibilidad

El alcance de los riesgos financieros y de suscripción que surgen de nuestros contratos está determinado por la naturaleza de los negocios suscritos.

En el caso de los contratos de vida se hace frente a la siguiente tipología de riesgos:

- a. Los asociados a la mortalidad y la experiencia de longevidad. Estos riesgos pueden materializarse como consecuencia de eventos inesperados (por ejemplo, pandemias como el COVID). No obstante, los cambios más significativos en los factores de riesgo de los seguros se manifiestan en horizontes temporales más largos, (por ejemplo, cambios en el estilo de vida, avances médicos y mejoras en las condiciones sociales). Es por ello por lo que, cuanto mayor sea el período de cobertura, mayor será la exposición de la Compañía a mortalidad y/o longevidad. Una adecuada diversificación minimiza sus impactos.
- b. Los contratos de vida riesgo y vida ahorro presentan un riesgo de tipo de interés. Este surge del grado en que el rendimiento real de los activos financieros mantenidos para financiar la liquidación de pasivos difiere del rendimiento garantizado en los contratos. Este riesgo es más importante para los contratos con duraciones largas en aquellos casos en los que no se encuentran activos con duraciones similares. Su gestión se realiza con una adecuada política de ALM y criterios de prudencia adecuados en la fijación de los tipos de interés garantizados en los contratos.

- c. En aquellos productos de ahorro, con y sin participación directa, existe un riesgo en el comportamiento de los asegurados, en particular, el riesgo de que los contratos se rescaten o se realicen retiros significativos de efectivo antes de que se hayan percibido primas suficientes para hacer frente a los gastos de adquisición y emisión. Este riesgo se mitiga mediante el cobro de penalizaciones por la cancelación anticipada de los contratos o limitando los gastos de adquisición iniciales. Los contratos con participación en beneficios tradicional brindan a los asegurados un rendimiento mínimo garantizado sobre las primas, y una participación en el desempeño de un conjunto claramente identificado de elementos subyacentes (si es mayor). Por tanto, la participación real asignada a los tomadores de seguro en un período determinado puede ser superior al mínimo garantizado.

Los cambios en las variables de riesgo de suscripción afectan principalmente al CSM, resultados y patrimonio de la siguiente manera.

- a. CSM
Cambios en los flujos de cumplimiento que no se relacionan con ningún componente de pérdida, excepto los reconocidos como ingresos o gastos financieros de seguros.
- b. Resultados
Cambios en los flujos de cumplimiento relacionados con los componentes de la pérdida.
Cambios en los flujos de cumplimiento que se reconocen como ingresos financieros de seguros o gastos en pérdidas y ganancias.
Liberación del CSM según punto (a), anterior.
Cambios en la variación de la LIC.
- c. Patrimonio
Cambios en los flujos de cumplimiento que se reconocen como ingresos o gastos financieros de seguros en OCI.
El efecto en resultados según punto (b), anterior.

En el caso de los seguros de no vida, los riesgos claves son la incertidumbre relacionada con la frecuencia y/o la severidad de los siniestros, que están influenciadas por la naturaleza de los riesgos cubiertos y ubicación geográfica. En el caso de ciertos productos o coberturas, el coste siniestral de las reclamaciones se ve afectado por la aparición de fenómenos meteorológicos extremos (por ejemplo, inundaciones, ciclones tropicales, etc.) y otras catástrofes naturales (por ejemplo, terremotos). En particular, el coste de reconstruir o reparar un bien, junto con el coste de la interrupción del negocio en algunas líneas, es una característica importante en el valor último o final de los siniestros. Además, el aumento del riesgo climático podría introducir potencialmente una incertidumbre material en las hipótesis y dar lugar a una valoración inexacta del riesgo de seguro.

Las siguientes tablas presentan el impacto potencial en el resultado, patrimonio y CSM ante variaciones razonablemente posibles en las principales hipótesis de riesgo de suscripción. En particular, se analiza el efecto de disminuciones en las hipótesis no financieras de mortalidad, caídas y gastos, por ser los escenarios más relevantes desde el punto de vista del riesgo. El análisis se limita a estos shocks, ya que pueden deteriorar los resultados y aumentar los pasivos, aportando mayor valor informativo en el marco de NIIF 17.

Concepto	CSM		CSM	
	% bruto de reaseguro	% neto de reaseguro	% bruto de reaseguro	% neto de reaseguro
	2025	2025	2024	2024
Reducción de mortalidad (-5%)	132.7%	132.7%	4.2%	4.2%
Reducción de caídas (-10%)	93.0%	93.0%	3.4%	3.4%
Reducción de los gastos de mantenimiento (-10%)	124.0%	124.0%	3.3%	3.3%

Concepto	Resultado		Resultado	
	% bruto de reaseguro	% neto de reaseguro	% bruto de reaseguro	% neto de reaseguro
	2025	2025	2024	2024
Reducción de mortalidad (-5%)	236.6%	236.6%	29.5%	29.5%
Reducción de caídas (-10%)	119.2%	119.2%	27.9%	27.9%
Reducción de los gastos de mantenimiento (-10%)	200.0%	200.0%	10.8%	10.8%
Coste Último (-1%)	1.3%	4.4%	1.2%	3.5%

Bajo NIIF 17, una disminución de la mortalidad reduce los siniestros esperados, lo que genera menores flujos de salida y mejora la rentabilidad del contrato. Si el grupo no es oneroso, este beneficio se refleja inicialmente en un aumento de la CSM y se reconoce gradualmente en el resultado mediante su liberación.

Concepto	Patrimonio neto		Patrimonio neto	
	% bruto de reaseguro	% neto de reaseguro	% bruto de reaseguro	% neto de reaseguro
	2025	2025	2024	2024
Reducción de mortalidad (-5%)	(13.6%)	(13.6%)	(3.2%)	(3.2%)
Reducción de caídas (-10%)	(3.0%)	(3.0%)	6.5%	6.5%
Reducción de los gastos de mantenimiento (-10%)	(11.9%)	(11.9%)	(0.9%)	(0.9%)
Coste Último (-1%)	31.6%	(7.3%)	1.2%	2.5%

Las sensibilidades de reducción de mortalidad, gastos y caídas se han calculado para los negocios de vida y decesos a largo plazo por tratarse de los negocios más sensibles a cambios en las estimaciones vinculados a estos riesgos. La sensibilidad de disminución del coste último se ha aplicado en los negocios de corto plazo donde el impacto se concreta principalmente en el negocio de no vida. Del análisis de sensibilidad realizado sobre las principales variables técnicas (mortalidad, gastos y caídas) en los principales negocios de vida y en el coste de siniestralidad último de los principales negocios de no vida, no se ponen de manifiesto desviaciones relevantes sobre los resultados o los fondos propios de la Compañía.

No se han producido cambios desde el ejercicio anterior en los métodos e hipótesis utilizados en la elaboración del análisis de sensibilidad.

En relación con las hipótesis económicas las variaciones producidas en los tipos de descuento afectan a la valoración de los pasivos y activos en el estado separado de situación financiera. Por tanto, el riesgo de mercado asociado a los cambios en variables financieras como, por ejemplo, los tipos de cambio, las tasas de interés o los precios de las acciones afectarán a los flujos de efectivo de cumplimiento de los contratos de seguros y reaseguros, así como el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros asociados. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es mantener las exposiciones a variables financieras dentro de parámetros aceptables y al mismo tiempo optimizar el rendimiento del riesgo.

la siguiente tabla analiza el impacto en el resultado y el patrimonio neto de los contratos de seguros y reaseguros y los activos financieros, ante una bajada de 100 p.b. en los tipos de interés de mercado a cierre, asumiendo que el resto de las variables permanecen constantes:

Concepto	Efecto en			
	Patrimonio		Resultados	
	2025	2024	2025	2024
Contratos de seguro y reaseguro	(54.6%)	(25.9%)	(0.2%)	0.0%
Activos financieros	25.1%	17.4%	0.0%	0.0%

La Compañía monitorea las exposiciones al riesgo de mercado y supervisa la adecuada gestión asociada a los riesgos de mercado y casamiento entre activo y pasivo (por sus siglas en inglés ALM). El arco ALM busca hacer coincidir los flujos de efectivo que surgen de las inversiones financieras con los flujos de efectivo que surgen de sus contratos de seguros y de inversión, optimizando al mismo tiempo el retorno de la inversión a largo plazo sobre sus inversiones financieras que representan el capital contable para un nivel aceptable de riesgo. En los productos valorados por BBA, los cambios producidos en las tasas de interés se reflejan en los movimientos de OCI en patrimonio, no afectando a la cuenta de resultados. En productos valorados por PAA, los movimientos de tasas de interés, tanto de los pasivos como de los activos asociados, se reflejan en resultados afectando en la medida que exista una diferencia significativa en duraciones que a través de la gestión del ALM se controla y minimiza.