

**GRUPO ASSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2025

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Grupo ASSA, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo ASSA, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados y otros resultados 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 consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo 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 consolidados* 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.

Asuntos de énfasis

Llamamos la atención sobre las Notas 2 y 5 a los estados financieros consolidados, las cuales describen 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, incluyendo los cambios en las políticas contables materiales y los efectos derivados de la transición de dichas normas en los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Asuntos clave de la auditoría

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

Asunto clave de la auditoría

La NIIF 17, Contratos de Seguro, fue implementada por la Compañía el 1 de enero de 2024, fecha de transición. Su adopción introdujo nuevas partidas en los estados financieros consolidados, estableció nuevas revelaciones y requirió cambios significativos en la medición de los pasivos por contratos de seguro de los componentes de la Compañía, incluyendo el reconocimiento inicial del margen de servicio contractual (*Contract Service Margin*, “CSM”, por sus siglas en inglés), lo que implicó el uso de juicios y estimaciones de la Administración que afectan la situación financiera consolidada y el desempeño financiero consolidado. Los supuestos usados en la medición de esos pasivos son subjetivos, y pequeños cambios en los supuestos podrían resultar en cambios significativos en su medición.

Asimismo, fue necesaria la implementación de nuevos sistemas, modelos actuariales mediante el uso de motores de cálculo, procesos y flujos de información, lo que incrementó el riesgo de error material. Además, como parte de la transición, la Compañía dio de baja un activo intangible originado de una combinación de negocios de 2018, otros activos y pasivos, y reconoció impuestos diferidos.

Los principales riesgos identificados en relación con la adopción de la NIIF 17, la cual requirió la re-expresión de las cifras comparativas incluyen: la determinación del enfoque de transición aplicable a cada grupo de contratos; los juicios asociados a la selección de cada modelo de medición, en particular el uso del CSM y el Enfoque de Asignación de Primas (*Premium Allocation Approach*, “PAA”, por sus siglas en inglés); la metodología y supuestos utilizados para el ajuste por riesgo; la determinación de las tasas de descuento y los flujos de datos aplicados en cada modelo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluamos si las políticas contables y juicios aplicados por la administración en la adopción de la NIIF 17 estaban de conformidad con los requerimientos de esa norma, retando las nuevas políticas, procedimientos, modelos y supuestos significativos adoptados.
- Evaluamos la razonabilidad de la selección y aplicación de los enfoques de transición para cada grupo de contratos.
- Para los componentes seleccionados, evaluamos las metodologías, modelos y supuestos aplicados para la medición de los grupos de contratos de seguro, incluyendo los criterios de elegibilidad, las tasas de descuento aplicadas y los ajustes de riesgo por riesgo no financiero.
- Evaluamos lo adecuado de los supuestos utilizados en la valuación de los pasivos por contratos de seguro para todos los componentes seleccionados, con referencia a los datos de la Compañía, así como a los datos relevantes del mercado y de la industria.
- Para validar la exactitud de los cálculos de los pasivos por contratos de seguro de los componentes seleccionados, así como las respectivas tasas de descuento, ajustes de riesgo por riesgo no financiero y otros insumos, a la fecha de transición, efectuamos selectivamente recálculos independientes, retando los juicios aplicados por la Administración, de ser requerido.
- Evaluamos lo adecuado de los ajustes de transición reconocidos, así como las revelaciones de transición cuantitativas y cualitativas.
- Verificamos la integridad y exactitud de los movimientos para el CSM y el saldo de los demás pasivos por contratos de seguro para validar las cifras comparativas de 2024, así como las revelaciones relacionadas.

Valuación de los pasivos por contratos de seguro de vida, aplicando el Enfoque del Modelo de Medición General

Véase la Nota 20 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
Los pasivos por contratos de seguro de vida ascienden a US\$231,646,119 al 31 de diciembre de 2025, representando el 33% del total de los pasivos de la Compañía. Estos pasivos son valorados utilizando el Enfoque del Modelo de Medición General de la NIIF 17, el cual requiere el uso de modelos de flujos de efectivo futuros y un grado significativo de juicio por parte de la administración en la determinación de los supuestos y metodologías aplicadas. La valuación de estos contratos implica estimaciones críticas relacionadas con los flujos de efectivo de cumplimiento, lo que genera un riesgo significativo de error material. Los supuestos clave utilizados incluyen, entre otros, las tasas de mortalidad y morbilidad, los contratos de seguro dados de baja, los gastos administrativos, los costos de adquisición y la determinación de la tasa de descuento, los cuales tienen un impacto relevante en la medición de los pasivos por contratos de seguro; el ajuste de riesgo por riesgo no financiero, el CSM y el desempeño financiero consolidado de la Compañía.	Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron: • Evaluamos lo adecuado de los supuestos utilizados en la valuación de los pasivos por contratos de seguro de vida para todos los componentes seleccionados, con referencia a los datos de la Compañía, así como a los datos relevantes del mercado y de la industria. • Verificamos lo adecuado de los datos utilizados, los supuestos y las metodologías aplicadas en la valuación de los pasivos por contratos de seguro de vida para todos los componentes seleccionados. • Evaluamos y verificamos que la tasa de descuento fuera adecuada y retamos la metodología utilizada para determinar la tasa de descuento, incluyendo la prima de iliquidez y el riesgo de crédito. • Realizamos un análisis sustantivo de la evolución de los resultados actuariales y de los movimientos en las provisiones, el ajuste de riesgo por riesgo no financiero, el CSM y otros resultados integrales durante el año.

Valuación de inversiones

Véanse las Notas 11 y 12 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales representan en conjunto el 64% del total de activos al 31 de diciembre de 2025. La Compañía utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valuación para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

El valor razonable de inversiones, determinado por medio de modelos internos de valuación, involucra juicios por parte de la Compañía y la utilización de algunos insumos que no son observables en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales para su validación.

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 4% del total de inversiones medidas a valor razonable y el 3% del total de los activos.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluamos los controles clave en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por la Compañía en la determinación de los valores razonables.
- Probamos la valuación de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por la Compañía con datos de mercados públicos y observables.
- Evaluamos los modelos de valor razonable y los insumos utilizados en la valuación de nivel 2; para ello, se hace comparación de insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercados externos disponibles.
- Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluamos los modelos usados aprobados por el gobierno corporativo y recálculos independientes de los precios de tales inversiones.
- Evaluamos lo adecuado de las revelaciones en los estados financieros consolidados sobre la medición y clasificación de las inversiones en la jerarquía de valor razonable.

Otra información

La administración es responsable de la otra información. La otra información se refiere al Informe de Actualización Anual requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que el Informe de Actualización Anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que existe un error material en ese informe, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno corporativo de la Compañía.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, 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 consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados 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 consolidados.

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 consolidados, 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 un 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 consolidados 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 consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o unidades de negocio dentro de la Compañía como base para expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría del grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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 cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

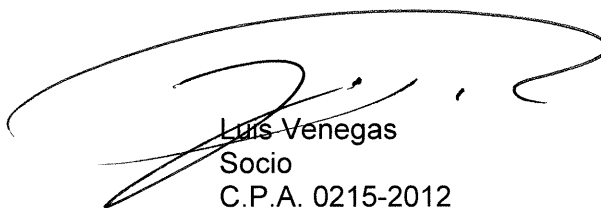
Otros requerimientos legales de información

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 para aquellas entidades o actividades de negocio dentro del Grupo que realizan operaciones que se perfeccionan, consumen o surten efecto dentro de la República de Panamá.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Venegas.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Luis Venegas, Socio y Luis González, Gerente Senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
6 de mayo de 2026



Luis Venegas
Socio
C.P.A. 0215-2012

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	81,993,632	66,040,405	232,268,193
Instrumentos financieros, neto	12, 14	1,842,841,062	1,570,422,123	1,447,633,737
Activos por contratos de seguros	20	21,032,150	21,110,668	24,710,069
Activos por contratos de reaseguros	20	179,614,453	224,456,158	217,953,555
Cuentas por cobrar otras, neto	12, 15	74,003,298	65,001,992	97,465,006
Préstamos por cobrar, neto		0	0	1,191,506,508
Inmuebles, mobiliarios y equipo, netos	16	38,185,718	42,691,420	47,128,090
Activos intangibles y plusvalía, neto	17	41,001,647	38,647,085	41,274,199
Propiedad de inversión	18	15,413,883	15,641,307	15,668,530
Impuesto sobre la renta diferido		0	0	1,463,244
Otros activos	19	24,666,268	24,512,378	37,679,998
Activos clasificados como mantenidos para la venta	33	0	1,051,007,115	0
Total de activos		2,318,752,111	3,119,530,651	3,354,751,129

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

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado
Pasivos				
Provisiones sobre contratos de seguros	20	516,579,461	547,180,881	533,159,393
Provisiones sobre contratos de reaseguros	20	35,259,752	36,801,772	28,364,949
Préstamo por pagar	21	11,217,392	12,023,119	554,770,332
Cuentas por pagar, otras	22	121,471,316	109,264,472	98,497,408
Impuesto a las ganancias por pagar	29	3,080,550	3,812,786	2,080,442
Depósitos de clientes		0	0	837,450,494
Impuesto diferido	29	3,804,076	2,859,154	3,099,580
Otros pasivos		4,212,226	4,226,363	34,759,061
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	33	0	957,370,878	0
Total de pasivos		695,624,773	1,673,539,425	2,092,181,659
Patrimonio				
Acciones comunes	23	67,545,147	61,240,955	64,019,895
Pagos basados en acciones	28	2,556,354	4,565,668	4,097,976
Reservas	23	981,253,106	755,623,881	616,586,929
Importes reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio relativos a activos mantenidos para la venta		0	56,851,213	0
Utilidades no distribuidas disponibles		528,426,980	493,209,083	488,835,095
Total del patrimonio de la participación controladora		1,579,781,587	1,371,490,800	1,173,539,895
Participación no controladora	8	43,345,751	74,500,426	89,029,575
Total de patrimonio		1,623,127,338	1,445,991,226	1,262,569,470
Compromisos y contingencias				
Total de pasivos y patrimonio		2,318,752,111	3,119,530,651	3,354,751,129

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Diciembre 2025	Diciembre 2024 Reexpresado
Ingresos por servicios de seguro	24	885,435,473	820,306,455
Gastos por servicios de seguro	27	(426,466,314)	(367,877,750)
Resultados netos de contratos de reaseguro	25	(313,277,206)	(314,823,760)
Resultado del servicio de seguro		145,691,953	137,604,945
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo	26	40,827,249	35,258,108
Otros ingresos por inversiones	26	61,865,524	55,379,789
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	26	(70,123)	281,188
Retorno de las inversiones		102,622,650	90,919,085
Gastos financieros netos de contratos de seguro	26	(11,097,456)	(9,221,440)
Ingresos financieros netos de contratos de reaseguro	26	2,508,685	959,026
Resultado financiero, neto		94,033,879	82,656,671
Otros ingresos		4,999,986	7,941,941
Gastos generales y administrativos	27	(95,272,868)	(89,212,204)
Otros		(1,331,447)	1,428,646
Utilidad antes de impuesto		148,121,503	140,419,999
Impuesto a las ganancias	29	(12,129,240)	(11,985,312)
Utilidad neta, antes de operaciones descontinuadas		135,992,263	128,434,687
Operaciones descontinuadas			
Ganancia o pérdida en ventas de operación descontinuadas, neta de impuesto	33	31,161,580	(3,788,890)
Utilidad neta		167,153,843	124,645,797
Utilidad neta básica por acción	29	<u>15.90</u>	<u>11.83</u>
Utilidad neta diluida por acción	29	<u>15.85</u>	<u>11.80</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Instrumentos financieros a VRORI		195,125,101	116,820,371
Transferencias de utilidades no distribuidas		1,922,355	0
Otros		(334,138)	0
		196,713,318	116,820,371
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Conversión de moneda		2,119,343	8,249,782
Gasto financiero neto de los contratos de seguros		2,625,644	13,629,478
Ingreso financiero neto de los contratos de reaseguro		(103,736)	(389,543)
Instrumentos financieros a VRORI		12,041,002	960,615
		16,682,253	22,450,332
Total de otros resultados integrales		213,395,571	139,270,703
Total de utilidades integrales del período		380,549,414	263,916,500
Participación controladora		372,203,892	258,194,722
Participación no controladora		8,345,522	5,721,783
Total de utilidades integrales del período		380,549,414	263,916,505

El estado consolidado de resultados y otros resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Reservas														
	Nota	Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Reserva de valor razonable	Reserva de capital para bancos	Reserva regulatorias para préstamos	Reserva de conversión de moneda extranjera	Reserva financiera de seguros	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingente y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024, previamente reportado														
		64,019,895	4,097,976	520,557,090	17,388,454	15,420,826	(52,014,239)	0	121,949,889	623,302,020	459,956,566	1,151,376,457	65,873,035	1,217,249,492
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	43,051,898	43,051,898	2,268,080	45,319,978
	32	0	0	(6,898)	0	0	(6,748,198)	0	40,005	(6,715,091)	(14,173,369)	(20,888,460)	20,888,460	0
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2024		64,019,895	4,097,976	520,550,192	17,388,454	15,420,826	(58,762,437)	0	121,989,894	616,586,929	488,835,095	1,173,539,895	89,029,575	1,262,569,470
Resultados integrales reexpresados														
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	120,107,190	120,107,190	4,538,607	124,645,797
	23	0	0	117,780,986	0	0	861,803	12,572,315	0	131,215,104	6,872,423	138,087,527	1,183,176	139,270,703
	32	0	0	0			7,387,979		(7,387,979)	0	0	0	0	0
Total de resultados integrales reexpresadas		0	0	117,780,986	0	0	8,249,782	12,572,315	(7,387,979)	131,215,104	126,979,613	258,194,717	5,721,783	263,916,500
Transferencia a las reservas regulatoria para pérdidas en préstamos														
		0	0	0	0	(5,425,631)				(5,425,631)	5,425,631	0	0	0
Transferencia a las reservas de capital para bancos														
		0	0	0	(1,389,221)	0	0	0	0	(1,389,221)	1,389,221	0	0	0
	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas														
	23	0	0	0	0	0	0	0	(1,585,283)	(1,585,283)	558,121	(1,027,162)	1,027,162	0
Asignación de reservas regulatorias - Bienes adjudicados														
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	33	33	0	33
Reclasificación de reservas		0	0	0	(1,389,221)	(5,425,631)	0	0	(1,585,283)	(8,400,135)	7,373,006	(1,027,129)	1,027,162	33
Transacciones con propietarios de la Compañía														
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas														
	23	1,250,787	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,250,787	3,626,128	4,876,915
	28	0	467,692	0	0	0	0	0	0	0	0	467,692	122,332	590,024
	23	(4,029,727)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,029,727)	0	(4,029,727)
	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(58,903,875)	(58,903,875)	(919,767)	(59,823,642)
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,124,875)	(1,124,875)	(311,550)	(1,436,425)
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,466)	(9,466)	(2,613)	(12,079)
Total de transacciones con accionistas		(2,778,940)	467,692	0	0	0	0	0	0	0	(60,038,216)	(62,349,464)	2,514,530	(59,834,934)
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización corporativa														
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización														
		0	0	30,284	(14,561,973)	(3,700,351)	34,454,023	0	0	16,221,983	(13,089,202)	3,132,781	(23,792,624)	(20,659,843)
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias														
		0	0	30,284	(14,561,973)	(3,700,351)	34,454,023	0	0	16,221,983	(13,089,202)	3,132,781	(23,792,624)	(20,659,843)
Total de transacciones con accionistas														
		(2,778,940)	467,692	30,284	(14,561,973)	(3,700,351)	34,454,023	0	0	16,221,983	(73,127,418)	(59,216,683)	(21,278,094)	(80,494,777)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		61,240,955	4,565,668	638,361,462	1,437,260	6,294,844	(16,058,632)	12,572,315	113,016,632	755,623,881	550,060,296	1,371,490,800	74,500,426	1,445,991,226
Saldo al 1 de enero de 2025		61,240,955	4,565,668	638,361,462	1,437,260	6,294,844	(16,058,632)	12,572,315	113,016,632	755,623,881	550,060,296	1,371,490,800	74,500,426	1,445,991,226
Resultados integrales														
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	161,937,786	161,937,786	5,216,057	167,153,843
	23	0	0	206,831,965	0	0	2,119,343	2,521,908	0	211,473,216	(1,207,110)	210,266,106	3,129,465	213,395,571
Total de resultados integrales		0	0	206,831,965	0	0	2,119,343	2,521,908	0	211,473,216	160,730,676	372,203,892	8,345,522	380,549,414
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas														
	23								7,077,290	7,077,290	(7,448,898)	(371,608)	371,608	0
Reclasificación de reservas		0	0	0	0	0	0	0	7,077,290	7,077,290	(7,448,898)	(371,608)	371,608	0
Transacciones con propietarios de la Compañía														
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas														
	23	7,701,077	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,701,077	0	7,701,077
	28	0	(2,009,314)	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,009,314)	0	(2,009,314)
	23	(1,396,885)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,396,885)	0	(1,396,885)
	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(143,867,181)	(143,867,181)	(3,722,134)	(147,589,315)
Total de transacciones con accionistas		6,304,192	(2,009,314)	0	0	0	0	0	0	0	(143,867,181)	(139,572,303)	(3,722,134)	(143,294,437)
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización corporativa														
Cambios en la participación por venta en subsidiarias														
		0	0	(1,486,516)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(31,047,913)	(23,969,194)	(36,149,671)	(60,118,865)
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias														
		0	0	(1,486,516)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(31,047,913)	(23,969,194)	(36,149,671)	(60,118,865)
Total de transacciones con accionistas		6,304,192	(2,009,314)	(1,486,516)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(174,915,094)	(163,541,497)	(39,871,805)	(203,413,302)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		67,545,147	2,556,354	843,706,911	0	0	2,358,050	15,094,223	120,093,922	981,253,106	528,426,980	1,579,781,587	43,345,751	1,623,127,338

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2025	2024 Reexpresado
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		167,153,843	124,645,797
Ajustes por			
Depreciación y amortización de activos	16, 17, 18	8,870,196	9,177,546
Pérdida (ganancia) en venta de mobiliario y equipo	16	(430,979)	(72,095)
Pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	25	476,424	1,451,830
Amortización de bonos		(389,258)	(180,122)
Ganancia en instrumentos financieros con cambios en resultados	26	(3,561,910)	(4,680,591)
Efecto neto de subsidiaria clasificada como disponible para la venta	33	(31,161,580)	11,495,861
Ingresos de dividendos e intereses	26	(97,613,731)	(86,618,295)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		(2,710,156)	1,077,041
Impuesto a las ganancias		12,129,240	11,985,312
		52,762,089	68,282,284
Cambios en			
Contratos de seguros y reaseguros		35,922,211	20,964,333
Cuentas por cobrar		32,734,503	(44,337,697)
Otros activos		13,584,201	6,537,274
Cuentas por pagar y otros		79,201,690	63,603,672
Efectivo neto generado por las actividades de operación		214,204,694	115,049,866
Intereses cobrados		46,477,126	41,054,480
Impuesto a las ganancias pagado		(7,802,662)	(7,433,235)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		252,879,158	148,671,111
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores y otras inversiones		(213,431,396)	(220,461,909)
Producto de la venta de acciones y bonos		115,595,995	80,190,084
Disposición de subsidiaria, neta de efectivo dispuesto	32	14,305,569	(100,637,214)
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipadas		14,216,261	52,001,703
Cambio en depósitos a plazo fijo		(16,483,725)	(53,276,191)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo	16	(6,605,065)	(8,017,685)
Adquisición de activos intangibles	17	(1,631,813)	(1,300,489)
Producto de la venta de mobiliario y equipo		2,885	109,921
Aportes al fondo de cesantía		(780,200)	(525,703)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(94,811,489)	(251,917,483)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones, neta de compras		6,304,192	(2,778,940)
Dividendos sobre acciones preferidas		0	(1,436,425)
Dividendos sobre acciones comunes	8, 23	(147,589,315)	(59,823,642)
Pagos de obligaciones financieras		(502,257)	(630,995)
Efectivo usado en actividades de financiamiento		(141,787,380)	(64,670,002)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		16,280,289	(167,916,374)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		66,040,405	232,648,061
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		(327,062)	1,308,718
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	14	81,993,632	66,040,405

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que reporta

Grupo ASSA, S. A. (la “Compañía”) es una empresa domiciliada y constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 6 de octubre de 1971 y es la Compañía Matriz. Sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones. La oficina principal de Grupo ASSA, S. A. está ubicada en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50) entre calles 56 y 57 Este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estas actividades son reguladas por los distintos entes supervisores de compañías de seguros y reaseguros en las jurisdicciones donde el Grupo opera, quienes emiten las leyes, acuerdos y regulaciones aplicables para su supervisión. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores, en su calidad de emisor de valores, la cual actúa como su regulador principal para efectos del cumplimiento de las disposiciones regulatorias correspondientes.

(2) Base de contabilidad

Los estados financieros consolidados han sido preparados 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. Los cambios relacionados con las políticas contables materiales y una explicación de la transición se describen en la Nota 5. El detalle de las políticas contables materiales, se describe en la nota 7.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración y el Comité de Auditoría para su emisión el 6 de mayo de 2026.

(3) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional del Grupo.

(4) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos son revisados de manera continua. Los resultados de las revisiones de las estimaciones son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier otro período futuro que éstas afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos y los supuestos e incertidumbres en las estimaciones se relacionan con lo siguiente:

(i) Juicios

La información sobre juicios relacionados con la aplicación de políticas contables que tienen efecto sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en las siguientes notas:

Notas a los estados financieros consolidados

- Nota 7(c);(d) (i) - Clasificación de contratos de seguro y reaseguro, evaluación de cuándo un contrato transfiere riesgo significativo de seguro.
- Nota 7(d)(i) - Nivel de agregación de los contratos de seguro y reaseguro, identificando los portafolios y la determinación de los grupos de contratos que son onerosos en el reconocimiento inicial.
- Nota 7(d)(v)(vi) - Medición de los contratos de seguro y reaseguro, determinando las técnicas para estimar el ajuste de riesgo por riesgo no financiero y las unidades de cobertura, las tasas de descuentos y las provistas bajo un contrato.
- Nota 5 - Transición a NIIF 17, determinando cuándo la información razonable y soportable está disponible para aplicar el modelo retrospectivo modificado.

(ii) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 10 y 11 – Medición del valor razonable, para los insumos claves no observables.

La información sobre los supuestos utilizados para la medición de los contratos de seguro y reaseguro se incluye en la Nota 20(G). Los cambios en los siguientes supuestos clave podrían modificar significativamente los flujos de efectivo de cumplimiento durante 2026. Sin embargo, estos cambios ajustarían el margen de servicio contractual (“CSM”, por sus siglas en inglés) y no afectarían el importe en libros del pasivo por cobertura restante de los contratos rentables, a menos que surjan de contratos onerosos o no se relacionen con servicios futuros:

- Seguros de Vida: presunciones acerca de los flujos de efectivo futuros en la mortalidad, morbilidad y el comportamiento de los tenedores de las pólizas. Los flujos de efectivo también se ven afectados por ajustes en los gastos administrativos y costos de adquisición, así como el impacto que estos cambios pudieran tener en la parte reasegurada.
- Seguros Generales: presunciones acerca del desarrollo de las reclamaciones.
- Todos los contratos: presunciones acerca de la tasa de descuento, incluyendo cualquier prima de iliquidez y ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

(5) Cambios en políticas contables materiales

Hasta el 31 de diciembre de 2022, el Grupo preparaba sus estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF. Como resultado del diferimiento hasta el 1 de enero de 2025 de la entrada en vigor en Panamá de la NIIF 17, por requerimiento de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SRP), que regula a las subsidiarias más representativas del Grupo en Panamá, los estados financieros consolidados del Grupo de los años 2023 y 2024 fueron preparados de conformidad con las disposiciones regulatorias, las cuales consistían en aplicar las Normas de Contabilidad NIIF, excepto la NIIF 17.

Notas a los estados financieros consolidados

En atención a este requerimiento, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y se adoptó la NIIF 17 Contratos de Seguro. Estas normas han introducido cambios significativos en la contabilización de los contratos de seguro y reaseguro. En consecuencia, el Grupo ha reexpresado ciertos importes comparativos y presentado un tercer estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2024. Esta norma también permitía evaluar la adopción en cuanto a la clasificación de los instrumentos financieros bajo el alcance de la NIIF 9 si ya se había adoptado previamente; el Grupo no ha realizado modificaciones en la clasificación de los instrumentos financieros. Excepto por los cambios que se indican a continuación, el Grupo ha aplicado de forma consistente las políticas contables materiales establecidas en la Nota 7 a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

A continuación, se resume la naturaleza y los efectos de los cambios clave en las políticas contables materiales del Grupo derivados de la adopción de la NIIF 17.

[Reconocimiento, medición y presentación de contratos de seguro](#)

La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reaseguro. Introduce un modelo que mide los grupos de contratos basándose en las estimaciones del Grupo sobre el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera que surjan a medida que el Grupo cumpla con los contratos, un ajuste explícito del ajuste de riesgo por riesgo no financiero y un margen de servicio contractual (en adelante “CSM” por sus siglas en inglés). Según la NIIF 17, los ingresos por servicios de seguro en cada período de reporte representan los cambios en los pasivos por la cobertura restante relacionados con los servicios por los que el Grupo espera recibir una contraprestación y una asignación de prima relacionada con la recuperación de los flujos de efectivo de la adquisición de seguros.

Además, los componentes de inversión (el fondo de vida universal de los asegurados) ya no se incluyen en los ingresos por servicios de seguro ni en los gastos por servicios de seguro.

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

El Grupo aplica el modelo simplificado (en adelante “PAA” por sus siglas en inglés) para la medición de los contratos de seguros generales y fianzas. Al medir los pasivos por la cobertura restante, bajo el modelo PAA, el Grupo incluye dentro de este pasivo las transacciones que dan lugar a un crédito a favor del asegurado (principalmente basado en los cobros) y al medir los pasivos por siniestros incurridos, el Grupo descuenta los flujos de efectivo futuros (a menos que se espere que ocurran en un año o menos a partir de la fecha en que se incurren los siniestros) e incluye un ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

Anteriormente, todos los costos de adquisición (comisiones) se reconocían directamente en el resultado del período en que se incurrían. Bajo la NIIF 17, los relacionados con la emisión de contratos de vida medidos bajo el modelo de medición general, se incluyen dentro de los flujos futuros. Estos valores se presentan en el importe en libros de la cartera de contratos relacionada y se dan de baja una vez reconocidos los contratos relacionados.

Notas a los estados financieros consolidados

Los ingresos y gastos de contratos de reaseguro, distintos de los ingresos y gastos de financiación de seguros, ahora se presentan como un importe neto en resultados. Anteriormente, los importes recuperados de las reaseguradoras y los gastos de reaseguro se presentaban por separado. Para una explicación de cómo el Grupo contabiliza los contratos de seguro y reaseguro según la NIIF 17, véase la Nota 7(c) y (d).

Transición

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

- Identificó, reconoció y valoró cada grupo de contratos de seguro y reaseguro según los lineamientos permitidos por la NIIF 17;
- Identificó, reconoció y valoró los activos por flujos de efectivo de adquisición de seguros como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre; estas serían las comisiones que se pagan a los corredores relacionadas a los contratos de vida individual.
- Se dieron de baja saldos previamente reconocidos que no habrían existido, si siempre se hubiera aplicado la NIIF 17. Este sería el activo intangible relacionado con contratos de seguro de vida (anteriormente denominado valor del negocio adquirido “VOBA”), cuentas por cobrar y pagar por seguros. Según la NIIF 17, se incluyen en la medición de los contratos de seguro.

El Grupo ha aplicado las disposiciones de transición de la NIIF 17 y no ha revelado el impacto de la adopción de la NIIF 17 en cada partida de los estados financieros consolidados previamente publicados ni la utilidad neta por acción. El efecto de la adopción de la NIIF 17 en los estados financieros consolidados al 1 de enero de 2024 se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

Contratos de seguro y reaseguro

Para los contratos de vida, el Grupo aplicó el enfoque retrospectivo modificado y el enfoque del valor razonable de la NIIF 17 para identificar, reconocer y medir los grupos de contratos al 1 de enero de 2024 (véase la Nota 7(d)(ix)), porque era impracticable aplicar el enfoque retrospectivo completo.

El Grupo consideró que el enfoque retrospectivo completo era impracticable para estos contratos por las siguientes circunstancias:

- Los efectos de la aplicación retrospectiva no fueron determinables porque la información requerida no se había recopilado (o no se había recopilado con suficiente detalle) y no estaba disponible debido a migraciones de sistemas, retención de datos, diversas combinaciones de negocios u otras razones. Dicha información incluía, para ciertos contratos:
 - Expectativas sobre la rentabilidad de un contrato y los riesgos de que se vuelva oneroso, necesarias para identificar grupos de contratos;
 - Información sobre los flujos de efectivo históricos y las tasas de descuento, necesarias para determinar las estimaciones de flujos de efectivo en el reconocimiento inicial y los cambios posteriores de forma retrospectiva;

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- Información necesaria para asignar los gastos generales fijos y variables a los grupos de contratos, ya que las políticas contables anteriores del Grupo no exigían dicha información;
- Información sobre los cambios en los supuestos y estimaciones, que podrían no haberse documentado de forma continua.
- El enfoque retrospectivo completo requería supuestos sobre las intenciones de la Administración en períodos anteriores o estimaciones contables significativas que no podían realizarse sin el uso de la retrospectiva. Dichos supuestos y estimaciones incluían, para ciertos contratos supuestos sobre el ajuste de riesgo por riesgo no financiero, dado que el Grupo no había estado sujeto a ningún marco contable o regulatorio que exigiera un margen explícito para el riesgo no financiero.

El Grupo no reconoció activos correspondientes a los flujos de efectivo para la adquisición de contratos de seguro, ya que no incurre en ellos. En la transición, el Grupo adoptó la política de diferir los costos de adquirir contratos de seguro de vida, los cuales se incurren en la medida que transcurre el servicio de seguro en el grupo de contratos relacionados.

(6) Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas, que son medidas por las siguientes bases alternativas a la fecha de reporte:

Partida	Base de medición
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRER)	Valor razonable
Instrumentos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales (VRORI)	Valor razonable
Contratos de seguro y reaseguro para los negocios de vida	Cumplimiento de flujos de efectivo y, si hubiese, un CSM.

(7) Políticas contables materiales

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables para todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto donde se señale lo contrario (ver nota 5).

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Ciertos importes comparativos han sido reclasificados en el estado consolidado de situación financiera como resultado de separar los saldos por cobrar y pagar de los contratos de seguro y en el estado separado de resultado y otros resultados integrales del período para cumplir con los requerimientos de presentación.

(a)	Bases de consolidación	18
(b)	Moneda extranjera	20
(c)	Contratos de seguro y reaseguro – Clasificación	21
(d)	Contratos de seguro y reaseguro	21
(e)	Instrumentos financieros – Activos y pasivos financieros.....	36
(f)	Ingresos.....	47
(g)	Propiedades de inversión.....	47
(h)	Inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras.....	48
(i)	Activos intangibles y plusvalía	44
(j)	Deterioro de activos no financieros.....	45
(k)	Provisiones.....	46
(l)	Patrimonio	46
(m)	Información por segmentos	47
(n)	Beneficios a empleados	47
(o)	Impuesto a las ganancias	47
(p)	Utilidad neta por acción.....	47
(q)	Activos clasificados como mantenidos para la venta	47
(r)	Operaciones descontinuadas	47
(s)	Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas	50

(a) Bases de consolidación

i. Combinaciones de negocio

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de la adquisición cuando se transfiere el control al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable, en ese momento al igual que los activos netos identificables adquiridos, excepto por los activos o pasivos por impuestos diferidos y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 Impuestos a las ganancias y la NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente.

Los costos de transacción se registran como gastos cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, excluyendo el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si lo hubiese), sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos, incluyendo los activos intangibles, y de los pasivos asumidos. Si los montos netos a la fecha de la adquisición fuesen superiores a la contraprestación transferida, la diferencia se reconoce de inmediato en los resultados, como una ganancia por compra. La contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones laborales y comerciales pre-existentes. Dichos importes, generalmente, se reconocen en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados

Cuando la contraprestación transferida por el Grupo en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retroactiva, aplicando los ajustes correspondientes contra la plusvalía. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el “período de medición” (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

La contabilización posterior de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición depende de cómo se ha clasificado la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remedida en las posteriores fechas de medición y su cancelación posterior se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o un pasivo se vuelve a medir en las posteriores fechas de reporte, de conformidad con el tratamiento regular contable cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en resultados.

ii. Participaciones no controladoras

La participación no controladora se mide inicialmente por su participación proporcional en los activos netos identificables a la fecha de adquisición.

Los cambios de participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son reconocidos como transacciones de patrimonio.

iii. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades participadas controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

iv. Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja las cuentas de los activos y pasivos de la subsidiaria, y el importe en libros de todas las participaciones no controladoras relacionadas y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la anterior subsidiaria, ésta será medida a su valor razonable en la fecha en la que se pierde el control.

Notas a los estados financieros consolidados

v. Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre compañías del Grupo son eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción a la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en que no haya evidencia de deterioro.

(b) Moneda extranjera

(i) Transacciones en monedas extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras son convertidas a las monedas funcionales de las compañías respectivas del Grupo a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha de reporte. Los grupos de contratos de seguro y reaseguro que generan flujos de efectivo en una moneda extranjera, incluyendo el CSM, se tratan como partidas monetarias. Los activos y pasivos no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda extranjera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio del momento en que son determinados los valores razonables. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio, a la fecha de la transacción o adquisición.

Las diferencias en monedas extranjeras que se originan de la conversión de las siguientes partidas, son reconocidas en otros resultados integrales:

- Contratos de seguro y reaseguro.
- Inversiones en instrumentos de patrimonio (excepto en caso de deterioro, en cuyo caso las diferencias en monedas extranjeras que han sido reconocidas en otros resultados integrales, son reclasificadas a los resultados);
- Un pasivo financiero designado como cobertura de una inversión neta en una operación extranjera hasta por el valor en que la cobertura sea efectiva

(ii) Operaciones extranjeras

Los activos y pasivos de una operación extranjera, incluyendo la plusvalía y los ajustes del valor razonable que se originan en la adquisición, son convertidos a dólares a la tasa de cambio, a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de una operación extranjera son convertidos a dólares a la tasa de cambio, a las fechas de las transacciones.

Notas a los estados financieros consolidados

Las diferencias de cambio en moneda extranjera son reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en la reserva de “conversión de moneda extranjera”, excepto en la medida que la diferencia de cambio se asigne a la participación no controladora.

Cuando se dispone de una operación extranjera en su totalidad o parcialmente de tal manera que se pierde el control o la influencia significativa, el monto acumulado en la reserva de conversión de moneda extranjera es reclasificado a los resultados como parte de la ganancia o pérdida en la disposición. Si el Grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria, pero retiene el control, entonces las proporciones pertinentes del monto acumulado se reasignan a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone de solamente parte de una asociada o un negocio en conjunto manteniendo la influencia significativa o el control conjunto, la proporción pertinente del monto acumulado se reclasifica a los resultados.

(c) Contratos de seguro y reaseguro – Clasificación

Los contratos bajo los cuales el Grupo acepta un riesgo de seguro significativo se clasifican como contratos de seguro. Los contratos mantenidos por el Grupo bajo los cuales transfiere un riesgo de seguro significativo relacionado con los contratos de seguro subyacentes se clasifican como contratos de reaseguro. Los contratos de seguro y reaseguro también exponen al Grupo a los riesgos financieros.

El Grupo puede emitir contratos de seguro e iniciar contratos de reaseguro, o bien, adquirirlos en una combinación de negocios o en una transferencia de contratos que no constituyen un negocio. Todas las referencias en estas políticas contables a contratos de seguro y contratos de reaseguro incluyen los contratos emitidos, iniciados o adquiridos por el Grupo, salvo que se indique lo contrario.

(d) Contratos de seguro y reaseguro

(i) Separación de los componentes de los contratos de seguro y reaseguro

El Grupo no ha identificado componentes a separar en los contratos de seguro o reaseguro, debido a que estos componentes se pueden reconocer dentro del alcance de la NIIF 17, ya que estipula que la culminación del reconocimiento del contrato por el componente de seguro hace que culmine cualquier otro componente, la liberación del ingreso es en la misma medida que se brinda la cobertura de seguro o se ha determinado inmaterial realizar la separación sin mayor esfuerzo o costo desmedido.

(ii) Agregación y reconocimiento de los contratos de seguro y reaseguro

Contratos de seguro

Los contratos de seguro se agrupan en grupos para su medición. Los grupos de contratos de seguro se determinan identificando carteras de contratos de seguro, cada una compuesta por contratos sujetos a riesgos similares y gestionados conjuntamente, y dividiendo cada cartera en cohortes anuales (es decir, por año de emisión) y cada cohorte anual en tres grupos según la rentabilidad de los contratos:

- Contratos que sean onerosos
- Contratos que no sean onerosos en el momento del reconocimiento inicial;
- Contratos restantes en la cohorte anual.

Notas a los estados financieros consolidados

Los contratos dentro de una cartera que se clasificarían en diferentes grupos solo porque la ley o la normativa limitan específicamente la capacidad práctica del Grupo para establecer un precio o nivel de beneficios diferente para asegurados con diferentes características se incluyen en el mismo grupo. A la fecha no hay grupos en esta categoría.

Un contrato de seguro emitido por el Grupo se reconoce a partir de la fecha más temprana de las siguientes:

- El inicio de su período de cobertura;
- El vencimiento del primer pago del tomador de la póliza o, si no existe una fecha de vencimiento contractual, el momento en que se recibe del asegurado; y
- Cuando los hechos y circunstancias indiquen que el contrato es oneroso.

Un contrato de seguro adquirido en una transferencia de contratos o una combinación de negocios se reconoce en la fecha de adquisición.

Al reconocerse el contrato, se añade a un grupo de contratos existente o, si no cumple los requisitos para su inclusión en un grupo existente, se forma un nuevo grupo al que se añadirán los contratos futuros. Los grupos de contratos se establecen en el reconocimiento inicial y esta agrupación se mantiene sin cambios en su composición para todos los contratos de seguro emitidos en la misma.

Contratos de reaseguro

Los grupos de contratos de reaseguro se establecen por riesgos homogéneos y son gestionados conjuntamente. Algunos contratos de reaseguro ofrecen cobertura para contratos subyacentes incluidos en diferentes grupos. Sin embargo, el Grupo concluye que la forma jurídica del contrato de reaseguro, es un contrato único, que refleja la esencia de los derechos y obligaciones contractuales del Grupo, considerando que las diferentes coberturas caducan juntas y no se venden por separado. En consecuencia, el contrato de reaseguro no se divide en múltiples componentes de seguro relacionados con diferentes grupos subyacentes.

Un grupo de contratos de reaseguro se reconoce en la siguiente fecha:

- Contratos de reaseguro que ofrecen cobertura proporcional: La fecha en la que se reconoce inicialmente cualquier contrato de seguro subyacente. Esto aplica a los contratos de reaseguro de cuota-parte del Grupo.
- Otros contratos de reaseguro: El inicio del período de cobertura del grupo de contratos de reaseguro. Sin embargo, si el Grupo reconoce un grupo oneroso de contratos de seguro subyacente en una fecha posterior y el contrato de reaseguro relacionado se celebró antes de esa fecha, el grupo de contratos de reaseguro se reconoce en esa fecha anterior. Esto aplica a los contratos de reaseguro de exceso de pérdida y “stop loss” del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Flujos de efectivo para la adquisición de contratos de seguro**Seguros de vida**

Los flujos de efectivo para la adquisición de contratos de seguro (comisiones) se asignan a los grupos de contratos de seguro, para ser diferidos en la vigencia del grupo de contrato subyacente, pero no se reconoce ningún activo de forma anticipada.

Si el Grupo reconociera algún activo correspondiente a los flujos de efectivo para la adquisición de contratos de seguro, deberá realizar una evaluación de la recuperación de ese valor y validar que el mismo no se ha visto deteriorado.

Seguros generales

Para los negocios de seguros generales y fianzas medidos bajo PAA, los costos de adquisición, se reconocen como gasto en resultados en el período en que se incurren, no se difieren.

(iv) Límite de los contratos

La medición de un grupo de contratos incluye todos los flujos de efectivo futuros dentro del límite de cada contrato en el grupo, determinado de la siguiente manera:

Contratos de seguro

Los flujos de efectivo se encuentran dentro del límite del contrato si surgen de derechos y obligaciones sustanciales existentes durante el período sobre el que se informa, en los que el Grupo puede obligar al asegurado a pagar primas o tiene una obligación sustancial de prestar servicios.

Una obligación sustancial de prestar servicios finaliza cuando:

- El Grupo tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos del asegurado en particular y puede establecer un precio o nivel de beneficios que refleje plenamente dichos riesgos revaluados; o
- El Grupo tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos de la cartera que contiene el contrato y puede establecer un precio o nivel de beneficios que refleje plenamente los riesgos de dicha cartera, y la fijación del precio de las primas hasta la fecha de revaluación no tiene en cuenta los riesgos relacionados con períodos posteriores a dicha fecha. La revaluación de riesgos considera únicamente los riesgos transferidos de los asegurados al Grupo, que pueden incluir tanto riesgos de seguro como financieros, pero excluye los riesgos de caducidad y gastos.

Contratos de reaseguro

Los flujos de efectivo se consideran dentro del límite del contrato si surgen de derechos y obligaciones sustanciales existentes durante el período sobre el que se informa, en los que el Grupo está obligado a pagar importes a la reaseguradora o tiene un derecho sustancial a recibir servicios de esta.

Un derecho sustancial a recibir servicios de la reaseguradora finaliza cuando esta:

- Tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos que se le transfieren y puede establecer un precio o nivel de beneficios que refleje plenamente dichos riesgos revaluados; o
 - Tiene un derecho sustancial a rescindir la cobertura.
-

(v) *Medición – Contratos no medidos bajo el PAA (contratos de vida)*

Contratos de seguro - Medición inicial

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide un grupo de contratos de seguro como la suma de (a) el cumplimiento de los flujos de efectivo, que comprenden estimaciones de flujos de efectivo futuros, ajustados para reflejar el valor del dinero en el tiempo y los riesgos financieros asociados, y un ajuste de riesgo por riesgo no financiero; y (b) el CSM en caso de grupos rentables; en caso de grupos onerosos se reconocería un componente de pérdida. El cumplimiento de los flujos de efectivo de un grupo de contratos de seguro no refleja el riesgo de incumplimiento de la Compañía.

El ajuste de riesgo por riesgo no financiero para un grupo de contratos de seguro, determinado por separado de las demás estimaciones, es la compensación requerida para asumir la incertidumbre sobre el importe y la certeza en el tiempo de los flujos de efectivo que surgen del riesgo no financiero.

El CSM de un grupo de contratos de seguro representa la ganancia no devengada que el Grupo reconocerá a medida que preste el servicio bajo dichos contratos. En el reconocimiento inicial de un grupo de contratos de seguro, si la suma de (a) el cumplimiento de los flujos de efectivo, (b) cualquier flujo de efectivo que surja en esa fecha y (c) cualquier importe derivado de la baja en cuentas de cualquier activo o pasivo previamente reconocido por flujos de efectivo relacionados con el grupo constituye una entrada neta, el grupo no es oneroso. En este caso, el CSM se mide como el importe igual y opuesto a la entrada neta, lo que resulta en la ausencia de ingresos o gastos en el reconocimiento inicial.

Para los grupos de contratos adquiridos en una transferencia de contratos o una combinación de negocios, si se llevara a cabo, la contraprestación recibida por los contratos se incluye en el cumplimiento de los flujos de efectivo como sustituto de las primas recibidas en la fecha de adquisición. En una combinación de negocios, la contraprestación recibida es el valor razonable de los contratos a esa fecha. Si el total es una salida neta, el grupo es oneroso. En este caso, la salida neta se reconoce como una pérdida en resultados, o como un ajuste a la plusvalía o una ganancia por una compra con ventaja si los contratos se adquieren en una combinación de negocios. Se crea un componente de pérdida para representar el importe de la salida neta de efectivo, que determina los importes que posteriormente se presentan en resultados como reversiones de pérdidas en contratos onerosos y se excluyen de los ingresos por servicios de seguros (véase (viii)).

Contratos de seguro - Medición posterior

El importe en libros de un grupo de contratos de seguro en cada fecha de presentación es la suma del pasivo por cobertura restante y el pasivo por las reclamaciones incurridas. El pasivo por la cobertura restante comprende (a) el cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con los servicios que se prestarán en virtud de los contratos en períodos futuros y (b) cualquier CSM restante a esa fecha. El pasivo por reclamaciones incurridas incluye el cumplimiento de los flujos de efectivo correspondientes a las reclamaciones y gastos incurridos que aún no se han pagado, incluidas las reclamaciones incurridas, pero aún no declaradas.

Notas a los estados financieros consolidados

El cumplimiento de los flujos de efectivo de los grupos de contratos de seguro se mide en la fecha de presentación utilizando las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros, las tasas de descuento y las estimaciones actuales del ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

Los cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo se reconocen de la siguiente manera:

Cambios relacionados a los servicios futuros	Ajuste contra el CSM (si el grupo es oneroso es reconocido en resultados, en el rubro de servicios de seguro de forma inmediata).
Cambios relacionados con el servicio pasado o actual	Reconocido en los resultado del servicios de seguro.
Efectos del valor del dinero en el tiempo, riesgo financiero y cambios en los flujos de efectivo estimados.	Reconocido en el ingreso o gasto financiero de seguro.

El CSM de cada grupo es calculado a cada fecha de reporte así:

El valor en libros del CSM para contratos de seguro que se reconoce en resultados, en cada fecha de reporte es el importe en libros al inicio del año, ajustado por:

- El CSM de cualquier nuevo contrato que se añada al grupo durante el año;
- Los intereses devengados sobre el importe en libros del CSM durante el año, medidos a las tasas de descuento sobre los flujos de efectivo nominales que no varían en función de la rentabilidad de los elementos subyacentes determinados en el reconocimiento inicial;
- Los cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con servicios futuros, excepto en la medida en que:
 - Cualquier aumento en el cumplimiento de los flujos de efectivo supere el importe en libros del CSM, en cuyo caso el exceso se reconoce como una pérdida en la cuenta de resultados y crea un componente de pérdida (véase (viii)); o
 - Cualquier disminución en el cumplimiento de los flujos de efectivo se asigna al componente de pérdida, revirtiendo las pérdidas previamente reconocidas en la cuenta de resultados (véase (viii));
- El efecto de cualquier diferencia de cambio en el CSM; y
- El importe reconocido como ingreso por servicios de seguro por los servicios prestados durante el ejercicio (véase (viii)).

Notas a los estados financieros consolidados

Los cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con servicios futuros comprenden:

- Ajustes por experiencia derivados de las primas recibidas en el período relacionadas con servicios futuros y los flujos de efectivo relacionados, medidos a las tasas de descuento determinadas en el reconocimiento inicial, a menos que sean contratos onerosos, en caso tal se lleva a resultados;
- Cambios en las estimaciones del valor actual de los flujos de efectivo futuros del pasivo por la cobertura restante, medidos a las tasas de descuento determinadas en el reconocimiento inicial; el análisis de experiencia no incluye los efectos del valor del dinero en el tiempo, el riesgo financiero y sus cambios;
- Diferencias entre (a) cualquier componente de inversión que se espera sea pagadero en el ejercicio, determinado como el pago esperado al inicio del ejercicio más cualquier ingreso o gasto financiero de seguro (véase (viii)) relacionado con dicho pago esperado antes de que sea pagadero; y (b) el importe real que se ha pagado en el período;

Contratos de seguro onerosos

El Grupo analiza los hechos y circunstancias para identificar si un grupo de contratos es oneroso basándose en los cambios desfavorables relacionados con el servicio futuro procedentes del cumplimiento de los flujos de efectivo asignados al grupo, que surgen de cambios en las estimaciones de los flujos de efectivo futuros y del ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

Contratos de reaseguro

Para la medición de un grupo de contratos de reaseguro, el Grupo aplica las mismas políticas contables que usa para los contratos de seguro sin participación directa, con las siguientes modificaciones.

El importe en libros de un grupo de contratos de reaseguro en cada fecha de presentación de informes es la suma del activo por cobertura restante y el activo por siniestros incurridos. El activo por cobertura restante comprende (a) cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con los servicios que se recibirán en virtud de los contratos en períodos futuros y (b) cualquier CSM restante a esa fecha.

El Grupo mide las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros utilizando hipótesis consistentes con las utilizadas para la medición de las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros de los contratos de seguro subyacentes, con un ajuste por cualquier riesgo de incumplimiento por parte de la reaseguradora. El efecto del riesgo de incumplimiento de la reaseguradora se evalúa en cada fecha de presentación de informes y el efecto de los cambios en dicho riesgo se reconoce en resultados. El ajuste de riesgo por riesgo no financiero es el importe del riesgo que el Grupo transfiere a la reaseguradora.

Notas a los estados financieros consolidados

En el reconocimiento inicial, el CSM de un grupo de contratos de reaseguro representa un costo o una ganancia neta por la adquisición del reaseguro. Se mide como el importe equivalente y opuesto al total de (a) el cumplimiento de los flujos de efectivo, (b) cualquier importe derivado de la baja en cuentas de cualquier activo o pasivo previamente reconocido por flujos de efectivo relacionados con el grupo, (c) cualquier flujo de efectivo generado a esa fecha y (d) cualquier ingreso reconocido en resultados debido a contratos onerosos subyacentes reconocidos a esa fecha (véase “Reaseguro de contratos de seguro onerosos” más adelante). Sin embargo, si algún costo neto por la adquisición de la cobertura del reaseguro se relaciona con eventos asegurados ocurridos antes de la adquisición del grupo, el Grupo reconoce el costo inmediatamente en resultados como un gasto.

El valor en libros del CSM para contratos de reaseguro en cada fecha de reporte es el valor en libros al inicio del año, ajustado por:

- El CSM de cualquier nuevo contrato que se añada al grupo durante el año;
- Los intereses devengados sobre el importe en libros del CSM durante el año, medidos a las tasas de descuento sobre los flujos de efectivo nominales que no varían en función de la rentabilidad de los elementos subyacentes determinados en el reconocimiento inicial;
- Los ingresos reconocidos en resultados en el año en el reconocimiento inicial de los contratos subyacentes onerosos (véase más adelante);
- Las reversiones de un componente de recuperación de pérdidas (véase “Resultados netos de contratos de reaseguro” en el apartado (viii)), siempre que no representen cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo del grupo de contratos de reaseguro; cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con servicios futuros, medidos a las tasas de descuento determinadas en el reconocimiento inicial, a menos que resulten de cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo de contratos subyacentes onerosos, en cuyo caso se reconocen en resultados y crean o ajustan un componente de recuperación de pérdidas;
- El efecto de cualquier diferencia de cambio en el CSM; y
- El importe reconocido en resultados por los servicios recibidos en el período.

Reaseguro de contratos de seguro onerosos

El Grupo ajusta el CSM del grupo al que pertenece un contrato de reaseguro y, como resultado, reconoce ingresos cuando reconoce una pérdida en el reconocimiento inicial del contrato oneroso subyacente, si el contrato de reaseguro se celebra antes o al mismo tiempo que se reconocen dichos contratos onerosos subyacentes. El ajuste al CSM se determina multiplicando:

- El importe de la pérdida relacionada con los contratos subyacentes; y
- El porcentaje de siniestros de los contratos subyacentes que el Grupo espera recuperar de los contratos de reaseguro.

Notas a los estados financieros consolidados

Si el contrato de reaseguro cubre solamente algunos de los contratos de seguro incluidos en un grupo de contratos onerosos, el Grupo utiliza un método sistemático y racional para determinar la parte de las pérdidas reconocidas en el grupo de contratos onerosos que se relaciona con los contratos subyacentes cubiertos por el contrato de reaseguro.

Se crea o ajusta un componente de recuperación de pérdidas para el grupo de contratos de reaseguro a fin de reflejar el ajuste al CSM, que determina los importes que se presentan posteriormente en resultados como reversiones de recuperaciones de pérdidas de los contratos de reaseguro y se excluyen de la asignación de las primas de reaseguro pagadas (véase “Resultados netos de contratos de reaseguro”).

(vi) Medición – Contratos medidos bajo el PAA

Para ramos generales, fianzas y ramos de personas con excepción de vida individual, el Grupo utiliza el modelo simplificado – PAA; en caso tal de convertirse en un grupo oneroso, se estiman los flujos bajo el modelo de medición general para determinar la pérdida y en caso tal se reconoce como gasto en el resultado. Para realizar la medición de los grupos de contratos cuando se cumplen los siguientes criterios al inicio:

- Contratos de seguro: El período de cobertura de cada contrato del grupo es de un año o menos. En aquellos casos en que el período de cobertura excede un año, el Grupo evalúa la elegibilidad para aplicar el modelo PAA, verificando que este no difiera materialmente del Modelo de Medición General.
- Contratos de reaseguro de siniestros: El período de cobertura de cada contrato del grupo es de un año o menos.

Contratos de seguro

En el reconocimiento inicial de cada grupo de contratos, el importe en libros del pasivo por la cobertura restante se mide como las primas recibidas en el reconocimiento inicial, incluyendo aquellas primas recibidas de forma anticipada al inicio de la vigencia de la cobertura y se ajusta por cualquier importe derivado de la baja en cuentas de cualquier activo o pasivo previamente reconocido por flujos de efectivo relacionados con el grupo. El Grupo ha optado por contabilizar como gasto los flujos de efectivo de adquisición de seguros cuando se incurrir.

Posteriormente, el importe en libros del pasivo por la cobertura restante se incrementa con las primas recibidas y se reduce con el importe reconocido como ingresos por servicios de seguro prestados (véase (19 C (i))). En el reconocimiento inicial de cada grupo de contratos, el Grupo espera que el tiempo transcurrido entre la prestación de cada parte de los servicios y la fecha de vencimiento de la prima correspondiente no supere un año. Por consiguiente, el Grupo ha optado por no ajustar el pasivo por la cobertura restante para reflejar el valor del dinero en el tiempo.

Notas a los estados financieros consolidados

Si en cualquier momento durante el período de cobertura, los hechos y circunstancias indican que un grupo de contratos es oneroso, el Grupo reconoce una pérdida en resultados e incrementa el pasivo por la cobertura restante en la medida en que las estimaciones actuales del cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con la cobertura restante superen el importe en libros del pasivo por la cobertura restante. El cumplimiento de los flujos de efectivo se descuenta (a tasas actuales) si también se descuenta el pasivo por siniestros incurridos (véase más adelante).

El Grupo reconoce el pasivo por siniestros incurridos de un grupo de contratos de seguro por el importe del cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con los siniestros incurridos. Los flujos de efectivo futuros se descuentan (a tasas actuales) a menos que se espere que se paguen en un año o menos a partir de la fecha en que se incurren los siniestros.

Contratos de reaseguro

El Grupo aplica las mismas políticas contables para la medición de un grupo de contratos de reaseguro, adaptándolas cuando sea necesario para reflejar las características que difieren de las de los contratos de seguro.

Si se crea un componente de recuperación de pérdidas para un grupo de contratos de reaseguro medidos según PAA, el Grupo ajusta el importe en libros del activo por la cobertura restante en lugar de ajustar el CSM.

(vii) Baja en cuentas y modificación de los contratos

El Grupo da de baja un contrato cuando se extingue, es decir, cuando las obligaciones especificadas en el contrato expiran o se cancelan.

El Grupo también da de baja un contrato si sus términos se modifican de forma que habrían cambiado significativamente su contabilización si los nuevos términos siempre hubieran existido, en cuyo caso se reconoce un nuevo contrato basado en los términos modificados. Si una modificación del contrato no da lugar a la baja, el Grupo trata los cambios en los flujos de efectivo causados por la modificación como cambios en las estimaciones del cumplimiento de los flujos de efectivo.

Al dar de baja un contrato de un grupo de contratos no medidos según el PAA:

- El cumplimiento de los flujos de efectivo asignados al grupo se ajusta para eliminar aquellos relacionados con los derechos y obligaciones dados de baja;
- El CSM del grupo se ajusta por la variación en el cumplimiento de los flujos de efectivo, excepto cuando dichas variaciones se asignen a un componente de pérdida; y
- El número de unidades de cobertura para los servicios restantes esperados se ajusta para reflejar las unidades de cobertura dadas de baja del grupo (véase (ix)).

Si un contrato se da de baja por transferencia a un tercero, el CSM también se ajusta por la prima cobrada por dicho tercero, a menos que el grupo sea oneroso.

Si un contrato se da de baja por modificación de sus términos, el CSM también se ajusta por la prima que se habría cobrado si el Grupo hubiera suscrito un contrato con los términos del nuevo contrato en la fecha de la modificación, menos cualquier prima adicional cobrada por la modificación. El nuevo contrato reconocido se mide asumiendo que, en la fecha de la modificación, el Grupo recibió la prima que habría cobrado menos cualquier prima adicional cobrada por la modificación.

(viii) Presentación

Las carteras de contratos de seguro y reaseguro, tanto activos como pasivos, se presentan por separado en el estado de situación financiera. Cualquier activo o pasivo reconocido por flujos de efectivo surgidos antes del reconocimiento del grupo de contratos relacionado se incluye en el importe en libros de las carteras de contratos relacionadas.

El Grupo desagrega los importes reconocidos en resultados y en otros resultados integrales reconocidos directamente al patrimonio (en adelante “ORI”) en (a) un resultado por servicios de seguro, que comprende los ingresos y gastos por servicios de seguro; y (b) ingresos o gastos financieros de seguros.

Los ingresos y gastos de los contratos de reaseguro se presentan por separado de los ingresos y gastos de los contratos de seguro. Los ingresos y gastos de contratos de reaseguro, distintos de los ingresos o gastos financieros de seguro, se presentan en términos netos como «Resultados netos de contratos de reaseguro» en el resultado del servicio de seguro.

El Grupo no desagrega los cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero entre el resultado del servicio de seguro y los ingresos o gastos financieros de seguro. Todos los cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero se incluyen en el resultado del servicio de seguro. Los ingresos y los gastos por el servicio de seguro excluyen cualquier componente de inversión y son reconocidos como sigue:

Ingreso por servicio de seguro – Contratos no medidos bajo PAA

El Grupo reconoce los ingresos por servicio de seguro a medida que cumple con sus obligaciones de cobertura de los contratos de seguro, es decir, a medida que presta el servicio bajo los distintos grupos de contratos de seguro. Para los contratos no medidos bajo el PAA, los ingresos por servicio de seguro relacionados con los servicios prestados cada año representan el total de los cambios en el pasivo por la cobertura restante relacionada con los servicios por los que el Grupo espera recibir una contraprestación denominada prima, y comprenden los siguientes elementos:

- Una liberación del CSM, medida en función de las unidades de cobertura proporcionadas (véase “Liberación del CSM” más adelante).
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero relacionado con los servicios actuales.

- Reclamaciones y otros gastos por servicios de seguro incurridos en el año, generalmente medidos en los importes esperados al inicio del mismo. Esto incluye los importes derivados de la baja en cuentas de cualquier activo por flujos de efectivo distintos de los flujos de efectivo de adquisición de contratos de seguro en la fecha de reconocimiento inicial de un grupo de contratos, que se reconocen como ingresos y gastos por servicios de seguro en esa fecha.
- Otros importes, incluidos los ajustes por experiencia de las primas recibidas por servicios actuales o pasados para los riesgos de vida (véase la Nota 19 C (i), donde se analizan los componentes del pasivo por contratos de seguro).

Asimismo, el Grupo asigna a cada período, de forma sistemática y en función del transcurso del tiempo, los flujos de efectivo incurridos en la adquisición de contratos de seguro que han sido asignados a los grupos de contratos correspondientes. Dichos costos de adquisición se reconocen en resultados de manera consistente con el patrón de prestación de los servicios de seguro de los grupos de contratos relacionados; en consecuencia, el importe asignado, ajustado por el devengo de intereses utilizando las tasas de descuento determinadas al momento del reconocimiento inicial del grupo de contratos bajo el Enfoque de Medición General, se reconoce como un gasto por servicios de seguros, con el correspondiente efecto en el resultado del período, sin formar parte del CSM, para la medición posterior utilizan tasa de descuento actualizadas.

Liberación del CSM

Véase la nota 19 C (i)

El importe del CSM de un grupo de contratos de seguro que se reconoce como ingreso por servicios de seguro cada año se determina identificando las unidades de cobertura del grupo, asignando el CSM restante al final del año (antes de cualquier asignación) proporcional o equitativamente a cada unidad de cobertura proporcionada en el año y que se espera proporcionar en años futuros, y reconociendo en resultados el importe del CSM asignado a las unidades de cobertura proporcionadas en el año. El número de unidades de cobertura, es la cantidad de servicios prestados por los contratos del grupo, que se determina considerando para cada contrato, la cantidad de beneficios proporcionados y su período de cobertura esperado. Las unidades de cobertura se revisan y actualizan en cada fecha de reporte para reflejar cambios en las expectativas actuales, manteniendo un criterio consistente para la liberación del CSM a lo largo del tiempo.

Los servicios prestados por los contratos de seguro incluyen la cobertura del seguro y, si hubiese contratos de participación directa (a la fecha no hay), servicios de inversión para la gestión de los activos subyacentes en nombre de los asegurados. Además, los contratos de vida universal también pueden proporcionar servicios de inversión para generar una rentabilidad para el asegurado, pero solo si:

- Existe un componente de inversión o el asegurado tiene derecho a retirar una cantidad (por ejemplo, el derecho del asegurado a recibir un valor de rescate parcial o total para cancelar un contrato);

Notas a los estados financieros consolidados

- Se espera que el componente de inversión o el importe retirado incluya una rentabilidad; y
- El Grupo prevé realizar actividades de inversión para generar dicha rentabilidad.

El período de cobertura previsto refleja las expectativas de caducidad y cancelación de contratos, así como la probabilidad de que ocurran eventos asegurados que afecten dicho período.

Ingresos por servicios de seguros – Contratos medidos bajo el PAA

Para los contratos medidos bajo el PAA, esto involucra los grupos relacionados con ramos generales, fianzas y ramos de personas con excepción de vida individual. Los ingresos por servicios de seguro de cada período corresponden al importe de las primas esperadas a recibir por la prestación de los servicios durante el período. El Grupo devenga las primas esperadas a recibir a través del transcurso del tiempo de la vigencia del grupo de contratos.

Componentes de pérdida

Para los contratos no medidos bajo el PAA, el Grupo establece un componente de pérdida dentro del pasivo por cobertura restante para aquellos grupos de contratos de seguro que son onerosos. Este componente de pérdida determina los importes del cumplimiento de los flujos de efectivo que posteriormente se presentan en resultados como reversiones de pérdidas en contratos onerosos y se excluyen de los ingresos por seguros cuando ocurren. Cuando se incurren en el cumplimiento de los flujos de efectivo, estos se asignan entre el componente de pérdida y el pasivo por cobertura restante, excluyendo el componente de pérdida, de forma sistemática.

La base sistemática se determina por la proporción del componente de pérdida en relación con la estimación total del valor presente de las futuras salidas de efectivo más el ajuste por riesgo no financiero al inicio de cada año (o en el reconocimiento inicial si un grupo de contratos se reconoce inicialmente en el año).

Si el componente de pérdida se reduce a cero, cualquier exceso sobre el importe asignado al componente de pérdida crea un nuevo CSM para el grupo de contratos de vida. Para los contratos medidos bajo PAA, cualquier reversión del componente de pérdida se reconoce como ingreso en el resultado.

Gastos por servicios de seguros

Los gastos por servicios de seguros derivados de contratos de seguro se reconocen en resultados, generalmente, a medida que se incurren. Excluyen los reembolsos de componentes de inversión y comprenden las siguientes partidas:

- Siniestros incurridos y otros gastos por servicios de seguros: En algunos contratos de vida.
- Amortización de los flujos de efectivo de adquisición de seguros: Para los contratos no medidos según el PAA, esto equivale al importe de los ingresos por seguros reconocidos en el ejercicio correspondiente a la recuperación de los flujos de efectivo de adquisición de seguros. Para los contratos medidos según el PAA, el Grupo lleva a resultados los flujos de efectivo de adquisición de seguros en el momento en que se incurren.

Notas a los estados financieros consolidados

- Pérdidas en contratos onerosos y reversiones de dichas pérdidas.
- Ajustes a los pasivos por siniestros incurridos que no surgen de los efectos del valor del dinero en el tiempo, el riesgo financiero y sus variaciones.
- Pérdidas por deterioro de activos para flujos de efectivo de adquisición de seguros y reversiones de dichas pérdidas por deterioro, si las hubiese.

Resultado neto de contratos de reaseguro

Los gastos netos de los contratos de reaseguro comprenden una asignación de las primas de reaseguro pagadas menos los importes recuperados de las reaseguradoras.

El Grupo reconoce una asignación de las primas de reaseguro pagadas en resultados en la medida en que recibe servicios bajo grupos de contratos de reaseguro. Para los contratos no medidos bajo el PAA, la asignación de las primas de reaseguro pagadas en relación con los servicios recibidos en cada período representa el total de los cambios en el activo por la cobertura restante relacionados con los servicios por los que el Grupo espera pagar una contraprestación.

Para los contratos medidos bajo el PAA, la asignación de las primas de reaseguro pagadas en cada período es el importe de las primas esperadas por los servicios recibidos en el período.

Para un grupo de contratos de reaseguro que cubren contratos subyacentes que son onerosos, se establece un componente de recuperación de pérdidas del activo para la cobertura restante que refleja la recuperación de las pérdidas reconocidas:

- Al reconocer los contratos subyacentes que son onerosos, si el contrato que los cubre se celebra antes o al mismo tiempo que dichos contratos; y
- Para los cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo del grupo de contratos de reaseguro relacionados con servicios futuros que resulten de cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo de los contratos subyacentes que son onerosos.

El componente de recuperación de pérdidas determina los importes que se presentan posteriormente en la cuenta de resultados como reversiones de recuperaciones de pérdidas de los contratos de reaseguro y se excluyen de la asignación de las primas de reaseguro pagadas. Se ajusta para reflejar los cambios en el componente de pérdida del grupo de contratos subyacentes que son onerosos, pero no puede exceder la parte del componente de pérdida del grupo oneroso que se espera recuperar de los contratos de reaseguro.

Ingresos y gastos financieros de contratos de seguro

Los ingresos y gastos financieros de contratos de seguro comprenden las variaciones en el valor contable de grupos de contratos de seguro y reaseguro derivadas de los efectos del valor del dinero en el tiempo, el riesgo financiero y sus variaciones. Incluyen las variaciones en la valoración de grupos de contratos causadas por cambios en el valor de los elementos subyacentes.

Notas a los estados financieros consolidados

Para los contratos de vida, se ha optado por desagregar los ingresos o gastos financieros de contratos de seguro entre resultados y otros resultados integrales (ORI). El importe incluido en resultados se determina mediante una asignación sistemática del total previsto de ingresos o gastos financieros de contratos de seguro a lo largo de la duración del grupo de contratos. La asignación sistemática se realiza utilizando las tasas de descuento determinadas al momento del reconocimiento inicial del grupo de contratos.

Los importes relacionados con los contratos de vida presentados en ORI se acumulan en la reserva financiera de seguros. Si el Grupo da de baja un contrato sin características de participación directa como resultado de una transferencia a un tercero o una modificación del contrato, cualquier importe restante del ORI acumulado para el contrato se reclasifica a resultados como un ajuste por reclasificación.

Para los contratos de seguros generales, el Grupo presenta los ingresos o gastos financieros de seguro en resultados.

(ix) *Transición*

Al 1 de enero de 2024, el Grupo aplicó los siguientes enfoques para identificar y medir contratos de vida en la transición a NIIF 17.

Año de emisión	Enfoque de transición
2021-2023	Enfoque retrospectivo modificado
Antes del 2021	Valor razonable

En la transición el Grupo no reconoció activos para la adquisición de contratos de seguro que se generan previos a la emisión del contrato de seguro relacionado y aplicó el enfoque retrospectivo completo para los contratos de seguros generales.

Contratos de seguro y reaseguro – Enfoque retrospectivo modificado

El objetivo del enfoque retrospectivo modificado era lograr el resultado más cercano posible a la aplicación retrospectiva utilizando información razonable y justificable disponible sin costos ni esfuerzos excesivos. El Grupo aplicó la siguiente modificación solo en la medida en que no disponía de información razonable y justificable para aplicar la NIIF 17 retrospectivamente.

Evaluación en la implementación o en el reconocimiento inicial

Para los grupos de contratos de vida emitidos entre 2021 y 2023 las tasas de descuento en el reconocimiento inicial se determinaron al 1 de enero de 2024, en lugar de en la fecha de reconocimiento inicial. Estos contratos representaban el 4% del total de contratos de vida vigentes al 1 de enero de 2024.

La Compañía ha utilizado el siguiente procedimiento para determinar el CSM en el reconocimiento inicial de estos contratos:

- Estimación de los flujos de efectivo futuros en la fecha de reconocimiento inicial como el importe de los flujos de efectivo futuros en la fecha de transición.

Notas a los estados financieros consolidados

- Estimación de la tasa de descuento utilizada mediante la metodología de abajo hacia arriba (bottom-up) como un promedio ponderado a la fecha de la transición.
- Estimación del ajuste de riesgo por riesgo no financiero utilizando la metodología de Valor en Riesgo (VaR) con un percentil de 70.

Al utilizar esta modificación para determinar el CSM (o el componente de pérdida) en el reconocimiento inicial:

- El importe del CSM reconocido en resultados antes del 1 de enero de 2024 se determinó comparando las unidades de cobertura en el reconocimiento inicial con las unidades de cobertura restantes al 1 de enero de 2024; y
- El importe asignado al componente de pérdida antes del 1 de enero de 2024 se determinó utilizando la proporción del componente de pérdida respecto a la estimación total del valor presente de las salidas de efectivo futuras, más el ajuste de riesgo por riesgo no financiero en el reconocimiento inicial.

Para todos los contratos de vida medidos bajo el enfoque retrospectivo modificado, el importe de los ingresos o gastos financieros de seguro acumulados en la reserva financiera de seguros al 1 de enero de 2024 se determinó como cero.

Contratos de seguro y reaseguro – Enfoque de valor razonable

La Compañía ha aplicado el enfoque del valor razonable en la transición al 1 de enero de 2024 para ciertos grupos de contratos de vida. Obtener información razonable y justificable para aplicar el enfoque retrospectivo completo era impracticable sin un costo o esfuerzo excesivo.

En la fecha de transición, la Compañía determinó el CSM correspondiente a la cobertura restante, como la diferencia entre el valor razonable de los grupos de contratos de seguro y los flujos de efectivo de cumplimiento medidos a dicha fecha. Para la determinación del valor razonable, la Compañía aplicó los requerimientos de la NIIF 13 Medición del Valor Razonable y utilizó el enfoque de ingresos, considerando flujos de efectivo esperados derivados de los contratos, ajustados para reflejar la incertidumbre inherente y las condiciones de mercado existentes a la fecha de transición.

Los supuestos utilizados para la estimación del valor razonable se basaron en información razonable y justificable disponible al 1 de enero de 2024, incluyendo expectativas sobre siniestralidad, persistencia, gastos y otros factores relevantes, y no incorporan márgenes de prudencia histórica ni prácticas que no sean consistentes con la NIIF 17. Dado que la medición incorpora supuestos significativos no observables, el valor razonable determinado se clasifica principalmente dentro del Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

El Grupo ha agregado los contratos emitidos con más de un año de diferencia al determinar los grupos de contratos de seguro bajo el enfoque del valor razonable en la transición, ya que no contaba con información razonable y justificable para agregar grupos que incluyan únicamente los contratos emitidos dentro de un año.

Notas a los estados financieros consolidados

Para todos los contratos medidos según el enfoque del valor razonable, el Grupo utilizó información razonable y justificable disponible al 1 de enero de 2024 para determinar cómo identificar los grupos de contratos;

Para la medición del cumplimiento de los flujos de efectivo, la tasa de descuento inicial es el resultado de un promedio ponderado a la fecha de la transición utilizando el método de abajo hacia arriba (bottom-up).

El Grupo clasificó los pasivos por liquidación de reclamaciones como pasivos por reclamaciones incurridas, aun cuando las reclamaciones pudieran haberse incurrido antes de la adquisición de los contratos. Los grupos de contratos medidos según el enfoque del valor razonable contienen contratos emitidos con más de un año de diferencia. Para estos grupos, las tasas de descuento en el reconocimiento inicial se determinaron al 1 de enero de 2024 en lugar de en la fecha de reconocimiento inicial.

Para todos los contratos medidos según el enfoque del valor razonable, el importe de los ingresos o gastos financieros de seguros acumulados en la reserva financiera de seguros al 1 de enero de 2024 se determinó como cero.

(e) Instrumentos financieros – Activos y pasivos financieros

(i) Clasificación y medición – Activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo. Se incluyen tres categorías principales de clasificación a saber:

(1) Valor razonable con cambios en resultados (VRER)

Todos los activos financieros en esta categoría son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

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

(2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI)

Un activo financiero es medido a VRORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado a VRER:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

(3) Costo Amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

Notas a los estados financieros consolidados

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantienen los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- La descripción del portafolio, las políticas y objetivos de la gerencia en cuanto a la administración de cada uno de los instrumentos. Estas incluyen la estrategia de la gerencia relacionada con la gestión de los flujos de efectivo, calendarios de pago y rendimientos asociados a las operaciones y salidas de efectivo esperadas.
- Cómo se evalúa e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos de principal e intereses

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

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo se enfoca en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación considera, entre otros:

Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de efectivo:

- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de efectivo de activos específicos;
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Notas a los estados financieros consolidados

Medición posterior y ganancias y pérdidas – Activos financieros

A continuación, se resume la medición de los activos financieros:

- (1) Valor razonable con cambios en resultados (VRER)
Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
- (2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI)

Instrumentos de deuda – Con reciclaje

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

Instrumentos de patrimonio – Sin reciclaje

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

Las ganancias y pérdidas en el valor razonable de dichos instrumentos de patrimonio no podrán ser reclasificadas al estado separado de resultados y no se les reconoce deterioro en el estado separado de resultados.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otros resultados integrales (ORI) en el estado de cambios en el patrimonio hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específica.

Para un instrumento de patrimonio designado como medido a VRORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, es transferida dentro del patrimonio a utilidades no distribuidas. Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a resultados.

(3) Costo Amortizado (CA)

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

Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo solamente tenía pasivos financieros medidos a costo amortizado.

La medición posterior es según el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las diferencias de cambio se reconocen en resultados.

(ii) *Baja en cuentas*

Activos financieros

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

El Grupo participa en transacciones en las que transfieren ciertos activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera; pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

En el momento de la baja en cuentas de un activo financiero la diferencia entre el importe en libros del activo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no sean en efectivo transferidos o los activos asumidos) se reconoce en resultados o en ORI, dependiendo de su clasificación al momento de su adquisición.

Pasivos financieros

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

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

Compensación

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

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política del Grupo es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero presente una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresariales, el Grupo hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado.

No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

(iii) Deterioro

A la fecha de reporte, se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para provisionar las pérdidas esperadas en los instrumentos financieros. El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRER:

- Depósitos a plazo;
- Instrumentos de deuda.

No se reconocerá pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos clasificados bajo el modelo de valor razonable con cambios en resultados. La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

La provisión para pérdidas crediticias en inversiones se reconoce por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda cuyo riesgo de crédito se determina como bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos, la provisión se reconoce con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total remanente del activo.

Notas a los estados financieros consolidados

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) presenta tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

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

Calificación de riesgo de crédito de los instrumentos financieros

El Grupo asignó a cada instrumento una calificación de riesgo de crédito basada en un modelo interno que incorpora una serie de datos predictivos de la ocurrencia de pérdidas. Estos modelos fueron desarrollados, validados y aplicados tomando en consideración información correspondiente a varios períodos para evaluar su razonabilidad.

Para las inversiones internacionales, se utilizó la calificación de riesgo internacional de agencias calificadoras. Para los instrumentos con calificación local, se consideró la calificación de una agencia calificadora debidamente autorizada por el regulador. Para aquellos instrumentos sin calificación, la administración utilizó un modelo interno de clasificación basado en la metodología de Fitch Ratings Inc.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el instrumento se deteriora.

Cada instrumento financiero al que aplique tendrá una calificación de riesgo de crédito asignada al momento del reconocimiento inicial basada en información disponible sobre el emisor o deudor y las características particulares del instrumento tales como garantía o subordinación. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que pudiese resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Definición de incumplimiento

El Grupo considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan);
- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
 - Baja de calificación externa del emisor;
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado
 - Existe una alta probabilidad de suspensión de pagos;
 - Es probable que el emisor entre en un proceso de reorganización crediticia o se efectúe una petición de bancarrota o acción similar por parte de los acreedores;
 - El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas las dificultades financieras del emisor o del mercado en el que fue emitido.

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

- Cuantitativos – el estatus de morosidad, no pago sobre otra obligación del mismo emisor o deudor y las gestiones de cobro realizadas.
- Cualitativos – el incumplimiento de cláusulas contractuales y/o fiscales, así como información general que aparezca en las noticias sobre la situación financiera del emisor o deudor.

Medición de la PCE

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

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte.
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte.

Generando una estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)

Para el portafolio de inversiones en valores, se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento (PI) para las diferentes exposiciones. Las exposiciones al riesgo de crédito se analizan por jurisdicción o región, tipo de instrumento, emisor y producto (con o sin garantía) y deudor. Se utilizan datos obtenidos de Bloomberg como fuente de referencia y la matriz de transición de Moody's cuando no se pueden obtener los datos de Bloomberg.

Insumos en la medición de la PCE

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Las estimaciones de PI son calculadas a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron desarrollados internamente por el Grupo basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos, obtenidos de Bloomberg y la agencia calificador de riesgo de crédito Moody's. Los cambios en las categorías de calificación resultan en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo obtiene la PDI de las inversiones en valores de un análisis histórico por regiones cada año realizado por Merrill Lynch. Además, Bloomberg cuenta con un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento.

La PDI de Bloomberg considera diferentes escenarios económicos de acuerdo con la estructura, colateral, industria y región donde opera el emisor del instrumento o deudor y costo de recuperación de cualquier garantía integral.

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

Tasa de pérdida

La metodología de tasa de pérdida ("Loss Rate") predice pérdidas considerando el porcentaje de saldos que migran de un determinado ciclo de mora en el período "t" a otro ciclo de mayor nivel de deterioro en el período "t+1".

Factor macroeconómico

El factor macroeconómico considera variables observables o medibles que guarden una correlación con el comportamiento histórico de la morosidad. El estudio concluyó que el indicador que mayor relación guarda con la morosidad histórica es el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE). Este indicador mide el comportamiento global de la producción nacional, con periodicidad mensual. El IMAE es una combinación de indicadores mensuales básicos de la producción de bienes y servicios, formulado a través de un índice de Quantum de Laspeyres, el cual mantiene un sistema de ponderaciones sobre un año base específico. Está compuesto por indicadores mensuales de catorce actividades económicas que contiene la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), y que a su vez están incluidas en el cálculo del Producto Interno Bruto (PIB). La información sobre las variables macroeconómicas se obtiene principalmente de órganos estatales especializados en estadísticas a nivel Centroamérica, y en la práctica constituyen la fuente de información para la obtención de estos indicadores e insumos externos.

Notas a los estados financieros consolidados

Consideración de condiciones futuras

El Grupo incorpora información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de la PCE. La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por los cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en Panamá.

(iv) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes al efectivo incluyen saldos de efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de 91 días o menos desde la fecha de adquisición, que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y que el Grupo utiliza para la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Los sobregiros bancarios reembolsables a la vista y que forman parte integral de la gestión de efectivo del Grupo se incluyen como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo para la preparación del estado consolidado de flujos de efectivo.

(v) Instrumentos de capital

El Grupo clasifica los instrumentos de capital emitidos como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio de acuerdo con la esencia de sus términos contractuales.

(f) Ingresos

Los ingresos comprenden:

- Ingresos por servicios de seguro (véase 7(d)(viii));
- Ingresos por intereses calculados mediante el método de interés efectivo (véase 7(e)(i));
- Otros ingresos por inversiones: incluyen ganancias netas sobre activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ganancias netas por baja en cuentas de inversiones de deuda a valor razonable con cambios en resultados y dividendos sobre inversiones de capital.
- Otros ingresos: incluyen ingresos por comisiones generados por la prestación de servicios de administración de contratos de seguro y colocación de contratos de reaseguro. Adicionalmente por la venta de productos farmacéuticos, entre otros.

(g) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión consisten en lotes de terrenos e inmuebles adquiridos y utilizados principalmente para generar rentas por arrendamiento, y están registradas al costo, menos su depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras son capitalizadas y amortizadas durante la vida útil estimada. Los costos de los terrenos no se deprecian.

(h) Inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras

(i) Reconocimiento y medición

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

Notas a los estados financieros consolidados

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 y pérdidas en la disposición de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras se determinan comparando el producto de la disposición, neto de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos netos de depreciación o amortización acumulada y deterioro, y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” resultados.

(iii) Costos subsecuentes

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

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, menos su valor residual. La depreciación y amortización se reconoce en resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que de esta forma se reflejan mejor los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros asociados al activo. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

Vida Útil	
Inmuebles	De 20 a 50 años
Mobiliario y equipo	De 3 a 15 años
Equipo rodante	De 5 a 8 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 10 años

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de reporte y se ajustan por el deterioro, si es necesario.

(i) Activos intangibles y plusvalía

i. Reconocimiento y medición inicial

La plusvalía surgida de la adquisición de un negocio se mantiene al costo establecido a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, si las hubiese.

Los otros activos intangibles, incluyendo las relaciones con clientes, tienen una vida útil finita y se miden al costo menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Notas a los estados financieros consolidados

ii. Amortización

La amortización se calcula para deducir el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método de línea recta durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en resultados. La plusvalía no se amortiza.

La vida útil estimada de los activos intangibles, excepto la plusvalía, se presenta como sigue:

	Vida Útil
Relaciones de clientes	De 6 a 28 años
Desarrollos tecnológicos	De 3 a 5 años

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de reporte y se ajustan, si es necesario.

(j) Deterioro de activos no financieros

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

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 con características similares que generan entradas de flujos de efectivo por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

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

(k) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado consolidado de situación financiera cuando el Grupo tiene una obligación legal o implícita como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación. Si el efecto de dicha salida de efectivo que se espera que se dé en un plazo mayor a 12 meses y es significativo, las provisiones son determinadas descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones corrientes del mercado, del valor del dinero en el tiempo y, donde es apropiado, el riesgo específico al pasivo.

Notas a los estados financieros consolidados

(l) Patrimonio

El Grupo clasifica los instrumentos de capital emitidos como instrumentos de patrimonio de acuerdo con la esencia de sus términos contractuales. Las acciones comunes se presentan como componentes del capital emitido dentro del patrimonio neto, ya que no son rescatables por sus tenedores y dan derecho a distribuciones no acumulativas y a discreción de la Junta Directiva. Las distribuciones correspondientes se reconocen en el patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de un instrumento de patrimonio se deducen de su valoración inicial.

Acciones comunes

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

(m) Información por segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico se encarga de proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular y está sujeto a riesgos y retornos que son diferentes de los segmentos que operan en otros ambientes económicos. Todos los segmentos operativos son revisados regularmente por la Junta Directiva del Grupo que toma decisiones relacionadas con la asignación de recursos y la evaluación de desempeño de dichos segmentos.

(n) Beneficios a empleados

(i) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se reconocen como gastos entre lo que ocurra primero cuando el Grupo ya no puede retirar las ofertas de estos beneficios, o en el momento cuando el Grupo reconozca los costos por una reestructuración. Si no se espera que los beneficios sean pagados dentro de los doce meses a la fecha de reporte, entonces tales beneficios son descontados para determinar su valor presente.

(ii) Beneficio a corto plazo

Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos cuando el servicio haya sido recibido por parte del Grupo. El pasivo es reconocido por el monto no descontado que ha de pagarse por el Grupo y se tiene una obligación presente, legal o implícita, de hacer tales pagos como consecuencia de sucesos pasados y pueda realizarse una estimación fiable de la obligación.

Notas a los estados financieros consolidados

(iii) Pagos basados en acciones

El valor razonable a la fecha de otorgamiento de las opciones entregadas al personal es reconocido como un gasto de personal con el correspondiente aumento en el patrimonio, en el período de concesión. El monto reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad real de acciones con opción de compra que se otorgan, de tal manera que el monto reconocido finalmente como gasto se base en el número de opciones sobre acciones que cumplen con el servicio relacionado y con las condiciones que no son de mercado a la fecha de otorgamiento.

(o) Impuesto a las ganancias

El gasto de impuesto a las ganancias se compone de una porción corriente (impuesto sobre la renta) y una diferida. El impuesto corriente y el impuesto diferido se reconocen en resultados con excepción de los casos en los que se relacionan con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en el patrimonio, incluyendo otros resultados integrales.

(i) Impuesto corriente

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar o a recuperar sobre el ingreso gravable o pérdidas del año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte, y cualquier ajuste al impuesto por pagar con respecto a años anteriores.

(ii) Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce con respecto a las diferencias temporarias entre el valor según libros de los activos y pasivos para efectos del informe financiero y las cantidades utilizadas para propósitos impositivos. No se reconocen impuestos diferidos por diferencias temporarias:

- En el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta ni la ganancia contable ni la renta gravable;
- Relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que el Grupo tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias y sea probable que estas no se reversarán en el futuro cercano; y
- Diferencias gravables que se originan del reconocimiento inicial de la plusvalía.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias impositivas que se derivarán de la manera en que el Grupo espera, al final del período de reporte, que se recupere o se liquide el valor en libros de sus activos y pasivos en periodos fiscales futuros. El impuesto diferido se mide a las tasas de impuesto que se espera que sean aplicadas a las diferencias temporarias cuando éstas se reversen, utilizando las tasas vigentes o que se espera estén vigentes a la fecha en que se realice la transacción.

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 determinados por la misma autoridad fiscal en la misma entidad contribuyente, o en diferentes contribuyentes, pero que pretenden liquidar las obligaciones corrientes de impuestos de los activos y pasivos sobre una base compensada o si sus activos y pasivos de impuestos serán realizados simultáneamente.

Notas a los estados financieros consolidados

Un activo por impuesto diferido se reconoce por arrastres de pérdidas no utilizados, por créditos de impuestos y por las diferencias temporales deducibles, hasta por el monto que sería probable aplicar a las ganancias gravables futuras esperadas. El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que el beneficio por impuesto sea realizado.

Un pasivo por impuesto diferido es calculado sobre el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor a la fecha es superior al costo de adquisición y este impuesto el Grupo lo define como definitivo sobre la tasa del 5% producto de las diferencias temporarias que ocasiona el costo de adquisición sobre el valor razonable a la fecha de reporte.

(p) Utilidad neta por acción

(i) Básica

La utilidad neta por acción común mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad resultante del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período.

(ii) Diluida

La utilidad neta por acción diluida se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad resultante del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación, después del ajuste por los efectos de las acciones comunes potenciales diluidas.

(q) Activos clasificados como mantenidos para la venta

El grupo enajenable de activos y pasivos, que se espera sea recuperado a través de una venta y no mediante su uso continuado, son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se valúan nuevamente de acuerdo con las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro por las reducciones iniciales o posteriores de los activos clasificados como mantenidos para la venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en resultados.

(r) Operaciones descontinuadas

Una operación descontinuada es un componente del negocio del Grupo cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que: (i) representa una línea de negocio o un área geográfica de operación que sea significativa y que puede considerarse separada del resto, (ii) es parte de un único plan coordinado para vender o disponer de otra forma de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o (iii) es una entidad adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

Notas a los estados financieros consolidados

La clasificación como una operación descontinuada ocurre al disponer de la operación o cuando la misma cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero. Cuando una operación es clasificada como descontinuada, el estado comparativo de resultados se presenta como si la operación hubiera sido descontinuada desde el inicio del período comparativo.

(s) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales sobre los que se informa que comienzan después del 1 de enero de 2025 y su aplicación anticipada está permitida. Sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros

La NIIF 18 reemplazará a la Norma NIC 1 Presentación de Estados Financieros y se aplicará a los períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. La nueva norma introduce los siguientes nuevos requisitos clave:

- Las entidades están obligadas a clasificar todos los ingresos y gastos en cinco categorías en el estado de resultados, a saber, las categorías de operaciones, de inversión, de financiación, de operaciones descontinuas y del impuesto a las ganancias. Las entidades también están obligadas a presentar un subtotal de resultado operacional recién definido. La utilidad neta no cambiará.
- Las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM, por sus siglas en inglés) se presentan en una sola nota en los estados financieros.
- Se proporciona una orientación mejorada sobre cómo agrupar información en los estados financieros.

Además, se requiere que todas las entidades utilicen el subtotal del resultado operacional como punto de partida para el estado de flujos de efectivo cuando presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación bajo el método indirecto.

El Grupo aún se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado consolidado de resultados y de otros resultados integrales del Grupo, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para las MPM. El Grupo también está evaluando el impacto en la forma en que se agrupa la información en los estados financieros, incluso para las partidas actualmente etiquetadas como "otros".

Otras Normas de Contabilidad

No se espera que las siguientes normas de contabilidad nuevas y modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- Clasificación y medición de instrumentos financieros (modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7)
- Contratos que hacen referencia a electricidad de naturaleza variable (modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Subsidiarias y participación no controladora

A. Lista de subsidiarias

La lista de las entidades subsidiarias que conforman el grupo se presenta a continuación:

ASSA Compañía Tenedora, S. A.

Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 95.0119% de participación sobre el capital accionario. Se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones, y agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros y reaseguros del Grupo. La tenencia de acciones de sus subsidiarias se describe a continuación:

Nombre de la subsidiaria	Lugar de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
Entidades aseguradoras		
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Panamá	99.98%
ASSA Vida, S. A., Seguros de Personas	El Salvador	0.68%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	El Salvador	1%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Nicaragua	99.9975%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Costa Rica	100%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Guatemala	100%
ASSA Compañía de Seguros Honduras, S. A.	Honduras	100%
Entidades reaseguradoras		
Lion Reinsurance Company, Ltd.	Bermudas	100%
Reaseguradora América SPC, Ltd.	Islas Caimán	100%
Otros negocios		
ASSA Capitales, S. A.	Panamá	100%
ASSA Servicio de Salud, S. A.	Panamá	100%
Agencia de Seguros ASSA, S. A.	Panamá	100%
Brighton Developments, Inc.	Panamá	100%
ASSA Servicios de Reaseguro, S. A.	Panamá	100%

Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.

Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 4 de septiembre de 2020, donde Grupo ASSA, S.A. posee el 59.64% y Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A. es la tenedora del 100% del capital accionario, excepto donde se indica algo diferente, de las siguientes subsidiarias:

Nombre de la subsidiaria	Lugar de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto
Inversiones de Oriente, S. A.	Nicaragua	99.96%
Inversiones Corporativas Nova, S. A.	Panamá	100%
Cobranzas Especiales, S. A.	Panamá	100%

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Inmobigral, S. A.

Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965; es una compañía inversionista, subsidiaria 100% de Grupo ASSA, S. A.

Desarrollo El Dorado, S. A.

Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 16 de julio de 1971. Su actividad principal es el alquiler de inmuebles, subsidiaria 100% de Grupo ASSA, S. A.

Activos Financieros de Centroamérica, S. A.

Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 30 de diciembre de 2022. Su actividad principal es inversión en negocios financieros y empresas tenedoras de negocios financieros, subsidiaria 88.65% de Grupo ASSA, S. A.

B. Participación no controladora

La participación no controladora representa la participación de otros accionistas en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	% de la participación no controladora			
	2025	2024	2025	2024
La Hipotecaria (Holding), Inc.	0%	21.6893%	0	37,366,421
Más: acciones preferidas en subsidiarias netas de dividendos pagados			0	(2,008,175)
			0	35,358,246
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	4.9881%	4.9881%	34,952,147	30,736,907
Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.	40.3601%	40.3601%	2,161,134	3,027,006
Activos Financieros de Centroamérica, S. A.	11.3521%	11.3521%	6,232,470	5,378,267
			43,345,751	74,500,426

El movimiento de la participación no controladora se detalla a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	74,500,426	65,873,035
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 17	0	2,268,080
Corrección de error no material y otros ajustes	0	20,888,460
Participación en la utilidad neta	5,216,057	4,538,607
Participación en otros resultados integrales	3,129,465	1,183,176
Plan de pago basado en acciones de subsidiarias	0	122,332
Dividendos pagados por subsidiarias	(3,722,134)	(919,767)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	(311,550)
Otras reservas	371,608	1,027,162
Impuesto complementario	0	(2,613)
Emisiones de acciones no controladora	0	3,626,128
Efecto de ventas de subsidiarias	(36,149,671)	(23,792,624)
	43,345,751	74,500,426

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(9) Información por segmentos

A. Bases para la segmentación

El Grupo cuenta con las siguientes cuatro divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos de negocio sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen productos y servicios bancarios, financieros, de seguros y reaseguros y son administradas por separado puesto que requieren distinta tecnología, operan en diferentes mercados y tienen sus propias estrategias de mercadeo.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que debe informarse.

<i>Segmento sobre el que debe informarse</i>	<i>Operaciones</i>
Grupo ASSA	Actividades de inversión
ASSA Compañía Tenedora	Actividades de seguros y reaseguros
La Hipotecaria (Holding) Inc. - operación descontinuada	Actividades financieras y bancarias

La Junta Directiva del Grupo revisa los informes de gestión interna de cada división trimestralmente. La utilidad por segmento es utilizada por la gerencia para evaluar los resultados y desempeños de algunos segmentos con otras entidades que operan en el mercado y realizar las proyecciones para desarrollar cada unidad de negocio de acuerdo con las exigencias y necesidades del mercado.

Otras actividades incluyen alquileres de inmuebles y otros servicios. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en este reporte.

Existen transacciones de depósitos, pasivos financieros y prestaciones de servicios entre segmentos. La fijación de precios entre segmentos es determinada sobre una base de condiciones de independencia mutua.

El Grupo ha cambiado su organización interna y la composición de los segmentos que debe informarse, al reconocer el segmento de actividades financieras y bancarias como operación descontinuada. Ver más detalles en la Nota 31.

B. Información acerca de los segmentos reportables

2025	Grupo ASSA, S. A. (Inversiones)	ASSA Compañía Tenedora, S. A.	La Hipotecaria (Holding), Inc.	Otras Actividades	Total 2025
Resultado del servicio de seguros, neto	0	145,693,938	0	0	145,693,938
Resultado financiero, neto	83,057,721	44,045,737	3,132,551	2,553,262	132,789,271
Resultado, neto	83,057,721	189,739,675	3,132,551	2,553,262	278,483,209
Otros ingresos de operaciones, neto	333,188	3,414,551	13,227,386	1,264,247	18,239,372
Gastos generales y administrativos	(1,241,988)	(84,264,576)	(11,078,748)	(1,986,307)	(98,571,619)
Depreciación y amortización	0	(9,118,075)	(244,857)	(7,354)	(9,370,286)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	82,148,921	99,771,575	5,036,332	1,823,848	188,780,676
Activos por segmentos	975,322,163	1,377,317,012	1,152,029,338	78,355,101	3,583,023,614
Pasivos por segmentos	8,124,971	673,143,908	1,054,470,421	14,355,894	1,750,095,194

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

2024	Grupo ASSA, S. A. (Inversiones)	ASSA Compañía Tenedora, S. A.	La Hipotecaria (Holding), Inc.	Otras Actividades	Total 2024
Resultado del servicio de seguros, neto	0	137,604,945	0	0	137,604,945
Resultado financiero, neto	62,386,837	41,045,787	4,611,909	191,455	108,235,988
Resultado, neto	62,386,837	178,650,732	4,611,909	191,455	245,840,933
Otros ingresos de operaciones, neto	151,075	4,431,242	16,418,324	3,371,624	24,372,265
Gastos generales y administrativos	(520,537)	(78,142,409)	(16,188,160)	(1,299,755)	(96,150,861)
Depreciación y amortización	0	(9,029,342)	(422,936)	(232,162)	(9,684,440)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	62,017,375	95,910,223	4,419,137	2,031,162	164,377,897
Activos por segmentos	808,539,712	1,320,642,166	1,091,727,016	74,053,826	3,294,962,720
Pasivos por segmentos	2,945,561	699,417,311	997,948,973	14,637,306	1,714,949,151

C. Conciliación de la información de los segmentos reportables y los montos reportados en los estados financieros

2025	Total de segmentos reportables	Ajustes de eliminación	Eliminación de operaciones descontinuadas	Total 2025
Resultado del servicio de seguros, neto	145,693,938	(1,985)	0	145,691,953
Resultado financiero, neto	132,789,271	(35,622,841)	(3,132,551)	94,033,879
Resultado, neto	278,483,209	(35,624,826)	(3,132,551)	239,725,832
Otros ingresos de operaciones, neto	18,239,372	(12,000)	(13,227,386)	4,999,986
Gastos generales y administrativos	(98,571,619)	13,985	11,078,748	(87,478,886)
Depreciación y amortización	(9,370,286)	0	244,857	(9,125,429)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	188,780,676	(35,622,841)	(5,036,332)	148,121,503
Activos por segmentos	3,583,023,614	(112,242,165)	(1,152,029,338)	2,318,752,111
Pasivos por segmentos	1,750,095,194	0	(1,054,470,421)	695,624,773
2024				
Resultado del servicio de seguros, neto	137,604,945	0	0	137,604,945
Resultado financiero, neto	108,235,988	(19,538,762)	(4,611,909)	84,085,317
Resultado, neto	245,840,933	(19,538,762)	(4,611,909)	221,690,262
Otros ingresos de operaciones, neto	24,372,265	(12,000)	(16,418,324)	7,941,941
Gastos generales y administrativos	(96,150,861)	12,000	16,188,160	(79,950,701)
Depreciación y amortización	(9,684,440)		422,937	(9,261,503)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	164,377,897	(19,538,762)	(4,419,136)	140,419,999
Activos por segmentos	3,294,962,720	(175,432,069)	0	3,119,530,651
Pasivos por segmentos	1,714,949,151	(41,409,726)	0	1,673,539,425

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

D. Segmentos geográficos

El Grupo opera actualmente en ocho países o regiones:

- (a) Panamá
- (b) El Salvador
- (c) Nicaragua
- (d) Costa Rica
- (e) Colombia
- (f) Honduras
- (g) Guatemala
- (h) Islas del Caribe

En la clasificación por segmento geográfico siguiente, los resultados netos, antes de impuestos, se presentan basados en la ubicación geográfica del cliente.

Resultados, netos	2025	2024
Panamá	109,150,506	107,002,928
El Salvador	6,204,556	4,387,012
Nicaragua	1,135,596	5,828,441
Costa Rica	5,984,699	2,308,232
Honduras	2,357,840	1,057,282
Guatemala	3,018,781	756,478
Islas del Caribe	20,269,525	19,079,626
	148,121,503	140,419,999

(10) Administración de riesgo y capital

Los contratos de seguro y reaseguro exponen al Grupo al riesgo de suscripción, que comprende el riesgo de seguro, el riesgo de comportamiento del asegurado y el riesgo de gastos.

Además, el Grupo está expuesto a riesgos financieros y operativos derivados de los contratos de seguro y reaseguro y de los instrumentos financieros. Los riesgos financieros incluyen el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

El riesgo de mercado comprende el riesgo cambiario, el riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio.

Esta nota presenta información sobre la exposición al riesgo del Grupo, así como sus objetivos, políticas y procesos para la medición y gestión de riesgos y gestión del capital.

A. Marco de gestión de riesgo

La Junta Directiva del Grupo tiene la responsabilidad general de establecer y supervisar el marco de gestión de riesgos. El Comité de Riesgos de la Junta Directiva es responsable de presentar a la Junta Directiva las políticas de gestión de riesgos para su aprobación, así como de supervisar su adecuada implementación y cumplimiento. Adicionalmente, informa periódicamente a la Junta Directiva sobre sus actividades y hallazgos relevantes.

Notas a los estados financieros consolidados

Las políticas de gestión de riesgos del Grupo se establecen para identificar, analizar y medir los riesgos a los que se enfrenta, establecer límites y controles de riesgo adecuados y supervisar su cumplimiento. Dichas políticas se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado, las actividades y el apetito de riesgo del Grupo. A través de sus normas internas, procedimientos de gestión y programas de formación, el Grupo busca desarrollar un entorno de control sólido y disciplinado, en el que todos los colaboradores comprendan sus funciones y responsabilidades.

El Comité de Auditoría supervisa cómo la administración asegura el cumplimiento de las políticas y procedimientos de gestión de riesgos. En su función de supervisión, cuenta con el apoyo de auditoría interna, que realiza revisiones periódicas y puntuales de los controles y procedimientos de la gestión de riesgos, cuyos resultados se informan al Comité de Auditoría y Junta Directiva. Los resultados de estas revisiones se comunican tanto al Comité de Auditoría como a la Junta Directiva.

El riesgo se gestiona a nivel de la entidad local donde se realiza la actividad, con base en los principios y políticas establecidas. Operando bajo este marco de políticas, el Grupo emplea programas de gestión de riesgos, incluyendo procesos de monitoreo de activos y pasivos (ALM) y programas de transferencias de riesgos, principalmente mediante el uso de contratos de reaseguro de cuota parte, exceso de pérdidas y stop loss. Cada país en el que opera el Grupo cuenta con sus propios programas, alineados e integrados dentro del marco general de gestión de riesgos.

B. Riesgos clave derivados de los contratos emitidos

El Grupo emite contratos de seguro, por lo que la naturaleza y el alcance de los riesgos de suscripción y financieros que surgen de estos contratos se determinan según su diseño. Los riesgos se evalúan para su gestión, junto con los riesgos mitigados por los contratos de reaseguro relacionados y los riesgos derivados de los activos financieros mantenidos para financiar la liquidación de los pasivos. La sensibilidad de los resultados y del patrimonio frente a variaciones en los riesgos financieros depende de su cobertura económica existente, la porción de riesgo asumida por los asegurados en función del diseño contractual y los descuentos entre activos y pasivos incluidos aquellos que surgen de las políticas contables adoptadas.

i. Contratos de seguros de vida

Producto	Riesgos clave	Mitigación
Tradicional	• Riesgo de mortalidad; fallecimiento del asegurado. • Riesgo de morbilidad; diagnóstico de una enfermedad crítica.	• Reaseguro con compañías de reaseguro con estabilidad financiera.
Universal	• Riesgo de mortalidad. • Riesgo de comportamiento del tenedor de la póliza.	• Reaseguro con compañías de reaseguro con estabilidad financiera. • Penalidades o limitaciones.

Notas a los estados financieros consolidados

Estos riesgos clave reflejan únicamente el riesgo a la baja para el Grupo; sin embargo, también existe un riesgo al alza. Todos estos contratos exponen al Grupo a un riesgo de seguro significativo. Si bien la mortalidad, la morbilidad y la longevidad pueden verse afectadas por eventos inesperados (p. ej., epidemias), los cambios más significativos en los factores de riesgo de los seguros (p. ej., cambios en el estilo de vida, avances médicos y mejoras en las condiciones sociales) tienden a ocurrir durante un largo período de tiempo. Cuanto mayor sea el plazo de cobertura, mayor será la exposición del Grupo al riesgo de seguro.

Riesgo de comportamiento del asegurado

Este riesgo es relevante para los contratos de vida universal. El momento de los rescates y la frecuencia de los retiros o la utilización de mecanismos de anualización pueden afectar la rentabilidad del Grupo.

Riesgo de tasa de interés

Todos los contratos de vida riesgo y de ahorro exponen al Grupo al riesgo de tasa de interés. Este riesgo de interés surge cuando la rentabilidad real de los activos financieros utilizados para respaldar los pasivos difiere de la rentabilidad esperada al momento de la emisión de los contratos. Este riesgo es más significativo para los contratos de vida, ya que estos suelen tener largas duraciones, no siempre es posible obtener activos con duraciones similares para lograr un calce adecuado y el Grupo no tiene discreción para modificar los importes de las primas o los pagos futuros a los asegurados.

Los seguros a término y los contratos de vida no participativos ofrecen a los asegurados una suma global fija pagadera al fallecimiento del asegurado. Los contratos de seguro a término ofrecen cobertura durante un plazo fijo. Las primas de los seguros a término pueden ser fijas o aumentar con el tiempo (en el caso de contratos renovables anualmente). Los contratos de vida no participativos ofrecen cobertura durante la vida del asegurado y tienen un valor de rescate tras un período inicial. Las primas de los contratos de vida no participativos son fijas durante toda la vigencia del contrato.

Los contratos de enfermedad grave son similares a los seguros a término, pero pagan una suma global si al asegurado se le diagnostica una enfermedad especificada en el contrato.

Los contratos de renta fija inmediata ofrecen a los asegurados pagos periódicos durante su vida o la de los beneficiarios adicionales (si esta es mayor). El importe de cada pago periódico puede ser fijo o variable con el tiempo según un índice específico.

Los contratos de renta fija diferida ofrecen a los asegurados una rentabilidad del capital más una tasa de interés fija durante el período de acumulación. El asegurado tiene derecho a rescatar el contrato durante el período de acumulación y recibir el valor de la cuenta corriente menos los gastos de rescate.

La tasa de interés fija está garantizada durante un período inicial; después del período inicial, la tasa de interés abonada en las cuentas de los asegurados se establece a discreción del Grupo con base en las tasas de mercado vigentes.

Notas a los estados financieros consolidados

Los contratos de vida universal ofrecen a los asegurados una prestación pagadera al fallecimiento y acceso al valor de la cuenta. Este valor se acredita periódicamente con intereses a una tasa fijada a discreción del Grupo, sujeta a un mínimo garantizado, y se debita con los cargos correspondientes al costo del seguro. Un contrato suele caducar cuando el valor de la cuenta ya no es suficiente para cubrir el costo del seguro. Algunos contratos emitidos ofrecen garantías de "no caducidad", en las que, si se realizan ciertos pagos mínimos durante un período determinado, el contrato permanecerá vigente durante el período cubierto por la garantía, incluso si el valor de la cuenta se reduce a cero.

Los tipos de interés garantizados de los contratos de renta fija diferida y de vida universal dependen de la fecha de emisión, y oscilan entre el 1,0 % y el 5,0 % (2024: del 1,0 % al 5,0 %). El tipo de interés garantizado promedio ponderado es del 2,1 % (2024: del 2,2%).

Para más información sobre el riesgo crediticio de los activos e inversiones de contratos de reaseguro, véase (E) Riesgo de Crédito.

ii. Contratos de seguros generales

Producto	Riesgos clave	Mitigación
Ramos generales	• Eventos climáticos extremos • Catástrofes naturales • Enfermedades de larga duración	• Diversificación del riesgo, evaluación de los cúmulos. • Análisis de los datos y mitigación del riesgo de selección, segmentación. • Reaseguro con compañías de reaseguro con estabilidad financiera, incluyendo coberturas por excesos de pérdidas catastróficas.

Los principales riesgos derivados de los contratos de seguros generales están relacionados con la frecuencia y severidad inciertas de los siniestros, que se ven influenciadas por la naturaleza de los riesgos cubiertos y la ubicación geográfica donde se suscriben.

Riesgos de daños (propiedad e infraestructura)

En los seguros patrimoniales la frecuencia y la severidad de los siniestros están influenciadas por fenómenos meteorológicos extremos (p. ej., inundaciones, incendios forestales y huracanes) y otras catástrofes naturales (p. ej., terremotos). En particular, el costo de reconstrucción o reparación de una propiedad, junto con el costo de la interrupción de la actividad, es un factor significativo en el valor total de los siniestros de esta cartera. Además, el aumento del riesgo climático podría introducir una incertidumbre significativa en las suposiciones y dar lugar a una tarificación inexacta del riesgo asegurado.

Riesgos operacionales de alta frecuencia

En estos seguros, la severidad de las reclamaciones se ve significativamente afectada por el incremento del valor de los montos de indemnizaciones otorgadas por enfermedades latentes y litigios, presiones inflacionarias, especialmente inflación judicial y de costos, y tendencias emergentes en reclamaciones. Aunque esta cartera no suele presentar un gran número de siniestros de alta severidad individual, una elevada frecuencia de reclamaciones puede representar un riesgo significativo, en particular cuando factores estructurales afectan simultáneamente a múltiples asegurados, tales como: el diseño deficiente de las viviendas, el alto tráfico y poca disponibilidad de repuestos y el asesoramiento profesional negligente.

C. Riesgo de suscripción

El riesgo de suscripción incluye el riesgo de seguro, el riesgo de comportamiento del asegurado y el riesgo de gastos. Estos riesgos surgen como consecuencia del diseño de los contratos emitidos y de la incertidumbre inherente a las obligaciones de seguro asumidas por el Grupo.

Riesgo de seguro

Corresponde al riesgo transferido del asegurado al Grupo, distinto del riesgo financiero. El riesgo de seguro surge de la incertidumbre inherente sobre la ocurrencia, el importe o el plazo de las reclamaciones.

Riesgo de comportamiento del asegurado

Es el riesgo de que un asegurado cancele un contrato (es decir, riesgo de caducidad o persistencia), aumente o reduzca las primas, retire depósitos o anualice un contrato antes o después de lo previsto.

Riesgo de gastos

Representa el riesgo de aumentos inesperados en los costos administrativos relacionados a la gestión del contrato (independientes de los eventos asegurados, que pueden afectar la rentabilidad).

i. Gestión del riesgo de suscripción

El Comité Ejecutivo, siguiendo las guías de la Junta Directiva, establece la estrategia del Grupo para aceptar y gestionar el riesgo de suscripción sobre el monto y tipo de riesgo que se desea suscribir y retener

Los objetivos específicos de suscripción, como los límites de agregación, los umbrales de protección del reaseguro y los parámetros de diversificación de líneas de negocio, son elaborados y revisados por el director de suscripción del Grupo. El Comité Ejecutivo revisa continuamente su estrategia de suscripción a la luz de la evolución de los precios del mercado y las condiciones de siniestralidad, y a medida que se presentan las oportunidades de negocios nuevos.

Notas a los estados financieros consolidados

Contratos de vida

La fijación de precios de los contratos de vida tradicional y vida universal es un elemento clave del proceso de suscripción, y se diseñan para reflejar de forma adecuada los riesgos de seguro asumidos. Los precios cobrados por el costo del riesgo de seguro se establecen mediante un proceso de análisis financiero que incluye comparaciones de la experiencia del Grupo con la del sector y la comparación de precios con otros proveedores de productos en los mismos mercados, así como el uso de análisis avanzados, incluyendo la identificación de tendencias emergentes en los factores de riesgo de seguros y la evaluación del estilo de vida de los asegurados.

Las tarifas por riesgo de seguro se determinan mediante modelos actuariales y criterios internos de fijación de precios, lo cuales son revisados por el personal de suscripción para validar si las primas cobradas y las tasas de anualización aplicadas reflejan el estado de salud y perfil del solicitante.

Mitigación del riesgo de vida

Los riesgos de mortalidad y morbilidad se mitigan mediante el uso del reaseguro. El Grupo permite a la gerencia local seleccionar reaseguradoras de una lista aprobada Corporativamente. La agregación del riesgo cedido se supervisa por país.

El riesgo del comportamiento del asegurado se incorpora en el diseño de los productos, por ejemplo, mediante cargos adicionales por la cancelación anticipada de contratos para recuperar los flujos de adquisición. La persistencia se supervisa a nivel de entidad local y la experiencia se compara con la información del mercado local.

Seguros Generales

Un componente clave de la gestión del riesgo de suscripción para los productos de seguros generales, es una estrategia de suscripción disciplinada, centrada en la suscripción de negocios de calidad. La fijación de precios busca asegurar primas adecuadas para cada tipo de riesgo asumido. La estrategia de suscripción incluye límites de suscripción a la exposición total del Grupo a riesgos específicos, así como límites a la exposición geográfica y sectorial. El objetivo es mantener una cartera equilibrada y diversificada, sin sobreexposición en ninguna zona del país.

Los contratos son renovables anualmente. La posibilidad de reajustar el precio de los contratos en el momento de la renovación en respuesta a cambios en los perfiles de riesgo de los asegurados, la experiencia en siniestros y las consideraciones del mercado es un factor importante para mitigar el riesgo de fijación de precios.

Los contratos también pueden incluir características diseñadas para limitar el riesgo de suscripción, por ejemplo, el uso de deducibles y la limitación de la pérdida máxima permitida o el número de reclamaciones (sujeto a los requisitos regulatorios y legislativos).

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo utiliza herramientas avanzadas para mejorar la evaluación del riesgo y la precisión en la tarificación. La posibilidad de catástrofes climáticas se incorpora en la tarificación, considerando las tendencias de los datos históricos y los principales indicadores de riesgo climático. En el sector inmobiliario comercial y minorista, el Grupo utiliza análisis avanzados (por ejemplo, mapas de inundaciones) para identificar las propiedades con mayor riesgo y mejorar la selección de riesgos. En el sector de automóviles, el Grupo recopila datos sobre el conductor y ajusta las primas basándose en una evaluación de riesgos dinámica y rica en datos.

Mitigación mediante reaseguro

El Grupo utiliza el reaseguro para mitigar el riesgo de incurrir en pérdidas significativas relacionadas con eventos individuales, incluyendo el reaseguro de exceso de pérdidas y el stop loss. Ciertos negocios están obligados a protegerse contra catástrofes naturales de acuerdo con los requisitos regulatorios.

Cuando una exposición individual supera la tolerancia al riesgo definida por el Grupo, se contrata un reaseguro facultativo adicional para limitar el impacto financiero potencial.

ii. Concentraciones del riesgo de suscripción

El monto de la prima suscrita (neta de reaseguro) de los contratos emitidos en el período es presentado a continuación por ramo:

	2025	2024
Accidentes personales	86,428,052	84,101,845
Automóvil	114,979,720	100,793,260
Casco	19,542,577	18,932,539
Colectivo de vida	41,214,579	39,159,903
Fianzas	5,661,627	5,662,609
Fidelidad	5,598,664	5,264,032
Incendio	16,727,248	16,624,396
Responsabilidad civil	5,774,973	5,695,830
Riesgos diversos	4,979,863	5,059,301
Salud	65,224,063	64,553,128
Seguros técnicos	2,734,994	2,816,214
Autoexpedibles y otros	12,943,398	12,790,589
	381,809,758	361,453,646

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**iii. Análisis de sensibilidad**

La siguiente tabla analiza cómo habrían aumentado o disminuido el CSM, el resultado y el patrimonio si se hubieran producido cambios en las variables de riesgo de suscripción razonablemente posibles a la fecha de presentación. Este análisis presenta las sensibilidades antes y después de la mitigación de riesgos mediante reaseguro y asume que todas las demás variables se mantienen constantes.

31 de diciembre de 2025	CSM		Resultados		Patrimonio	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto
Seguros de Vida	59,530,979	42,561,925	87,716,071		704,173,104	
Tasa de mortalidad (+1%)	54,766,737	39,107,565	68,396,838	67,086,955	602,334,277	601,024,394
Tasa de mortalidad (-1%)	64,279,060	45,988,401	58,884,514	50,952,101	592,821,953	594,143,556
Tasa de morbilidad (+1%)	58,854,608	41,877,362	64,308,966	46,919,767	598,246,405	598,254,597
Tasa de morbilidad (-1%)	60,265,751	43,297,038	62,897,823	48,326,486	596,835,262	596,834,920
Gastos (+5%)	42,604,854	25,003,302	80,558,720	30,762,457	614,496,159	615,128,656
Gastos (-5%)	77,078,248	60,630,200	46,085,326	64,850,008	580,022,765	579,501,758
Tasa de caídas (+1%)	64,616,840	47,588,112	58,546,733	52,210,403	592,484,172	592,543,846
Tasa de caídas (-1%)	53,438,328	36,530,011	69,725,247	42,026,592	603,662,686	603,601,948
Seguros Generales						
Reclamos (+ 5%)	-	-	113,275,115	88,131,671	504,661,519	588,723,359
Reclamos (- 5%)	-	-	123,168,267	95,067,932	519,576,297	606,469,102

31 de diciembre de 2024	CSM		Resultados		Patrimonio	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto
Seguros de Vida	66,731,006	47,288,477	84,041,442		621,141,407	
Tasa de mortalidad (+1%)	61,970,817	43,967,594	69,166,601	67,727,296	532,972,999	531,533,694
Tasa de mortalidad (-1%)	71,435,721	50,547,806	59,701,696	61,147,083	523,508,094	524,953,481
Tasa de morbilidad (+1%)	65,763,861	46,320,847	65,373,557	65,374,043	529,179,955	529,180,441
Tasa de morbilidad (-1%)	67,637,474	48,194,481	63,499,944	63,500,409	527,306,342	527,306,807
Gastos (+5%)	48,852,326	29,389,574	82,285,091	82,305,314	546,091,489	546,111,712
Gastos (-5%)	84,796,567	65,365,551	46,340,850	46,329,338	510,147,248	510,135,736
Tasa de caídas (+1%)	71,158,330	51,164,001	59,979,087	60,530,888	523,785,485	524,337,286
Tasa de caídas (-1%)	60,923,387	42,228,771	70,214,031	69,466,117	534,020,429	533,272,515
Seguros Generales						
Reclamos (+ 5%)	-	-	108,563,884	92,239,077	510,348,113	513,246,178
Reclamos (- 5%)	-	-	120,100,843	98,510,111	525,870,464	599,791,353

Los cambios en las variables de riesgo de suscripción afectan principalmente al CSM, al resultado y al patrimonio neto, como se indica a continuación. Los efectos en el resultado y el patrimonio neto se presentan sin el efecto del impuesto sobre la renta correspondiente.

a. CSM	-	Cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo que no estén relacionados con ningún componente de pérdida, excepto aquellos reconocidos como ingresos o gastos financieros de seguros.
b. Resultados	-	Cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con los componentes de pérdida.
	-	Cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo que se reconocen como ingresos o gastos financieros de seguros en resultados.
c. Patrimonio	-	Cambios en el cumplimiento de los flujos de efectivo que se reconocen como ingresos o gastos financieros de seguros en el ORI.
	-	El efecto en el resultado del ejercicio según el apartado (b).

D. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de las variaciones en los precios de mercado (por ejemplo, los tipos de cambio, las tasas de interés y los precios de las acciones) afecten al cumplimiento de los flujos de efectivo de los contratos de seguro y reaseguro, así como al valor razonable o a los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es controlar la exposición al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, equilibrando el riesgo y la rentabilidad esperada.

El riesgo de mercado surge principalmente de las inversiones en capital del Grupo, los activos y pasivos financieros que devengan intereses, y los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera; sin embargo, estas exposiciones se compensan en gran medida con exposiciones similares derivadas de los contratos de seguro y reaseguro. La naturaleza del negocio del Grupo y sus procesos de gestión de activos y pasivos (ALM) implican que está expuesto al riesgo de mercado sobre los activos netos que representan el patrimonio de los accionistas. El riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio de las acciones también surgen de las garantías de tasa de interés y de capital en los contratos de seguro e inversión del Grupo, en la medida en que no estén cubiertos económicamente ni sean asumidos por los titulares de los contratos.

i. Gestión del riesgo de mercado

La estrategia de inversión del Grupo es establecida por el Comité de Inversiones de la Junta Directiva, el cual define los lineamientos estratégicos para la composición y asignación de los portafolios, así como los límites de inversión aplicables.

La gestión del riesgo de mercado es llevada a cabo por el Comité de Riesgos, que supervisa la exposición del Grupo a este riesgo y vela por el cumplimiento del marco de gestión de riesgos, incluyendo el seguimiento de métricas, límites y desviaciones relevantes.

El marco ALM busca equilibrar los flujos de efectivo derivados de las inversiones financieras del Grupo con los flujos de efectivo derivados de sus contratos de seguro e inversión, optimizando al mismo tiempo la rentabilidad a largo plazo de sus inversiones financieras que representan el capital social para un nivel de riesgo aceptable. El Comité de Inversiones busca lograr esto estableciendo límites tanto para cada tipo de riesgo a nivel agregado en el Grupo como para las carteras individuales.

La responsabilidad de supervisar diariamente la exposición al riesgo de mercado recae en el área de tesorería y el departamento de riesgo.

Como parte de su marco ALM, el Grupo utiliza análisis de duración y flujos proyectados, así como pruebas de sensibilidad y stress test, con el fin de evaluar el impacto de variaciones en los factores de mercado sobre los activos y pasivos y monitorear la adecuación del calce entre ellos.

Todas estas transacciones se realizan conforme a las directrices establecidas por el Comité de Inversiones y se encuentran en la política de inversiones del Grupo.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado únicamente en la medida de las variaciones en su participación en el valor razonable de los elementos subyacentes que no están cubiertos económicamente, representados por el CSM.

ii. Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de transacciones en moneda extranjera en la medida en que las monedas en las que se denominan los contratos de seguro y reaseguro, así como los instrumentos financieros, sean negociados en una moneda distinta a la moneda funcional del Grupo.

El riesgo de transacciones en moneda extranjera derivado de contratos de seguro y reaseguro se gestiona manteniendo efectivo e invirtiendo en activos denominados en monedas que coincidan con los pasivos correspondientes, en la medida en que la administración local lo considere práctico y adecuado.

La información cuantitativa resumida sobre la exposición del Grupo al riesgo de transacciones en moneda extranjera derivado de contratos de seguro y reaseguro e instrumentos financieros a la fecha del informe, según lo informado al Comité de Riesgos, es la siguiente:

2025	CRC	NIO	HNL	GTQ
Efectivo y equivalentes de efectivo	714,028	204,227	4,258,928	2,337,102
Instrumentos financieros	16,563,230	0	6,290,948	8,178,694
	17,277,258	204,227	10,549,876	10,515,796
2024	CRC	NIO	HNL	GTQ
Efectivo y equivalentes de efectivo	803,893	80,656	2,865,931	1,657,746
Instrumentos financieros	15,349,307	0	5,400,318	7,220,081
	16,153,200	80,656	8,266,249	8,877,827

Las siguientes tasas de conversión han sido aplicadas:

	2025		2024	
	Tasa de cierre	Tasa promedio	Tasa de cierre	Tasa promedio
Colón de Costa Rica (CRC)	501	506	513	518
Córdoba de Nicaragua (NIO)	37	37	37	37
Lempira de Honduras (HNL)	26	26	25	25
Quetzal de Guatemala (GTQ)	8	8	8	8

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Análisis de sensibilidad

Una apreciación o depreciación razonablemente posible del dólar frente a estas monedas, a la fecha de reporte, no habría afectado la valoración del CSM, debido a que los grupos de contratos de vida son negociados y cobrados en dólares de Estados Unidos, con respecto a una variación para los instrumentos financieros denominados en moneda extranjera, se muestra cuánto sería su variación al aumentar o disminuir un 3% la tasa de conversión de cada moneda así:

2025	CRC	NIO	HNL	GTQ
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,421	(15,462)	434,974	656,402
Instrumentos financieros	496,897	0	642,508	2,297,081
	518,318	(15,462)	1,077,482	2,953,483

2024	CRC	NIO	HNL	GTQ
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,117	(6,106)	85,978	462,343
Instrumentos financieros	460,479	0	162,010	2,013,672
	484,596	(6,106)	247,987	2,476,015

iv. Riesgo de tasa de interés

Exposición al riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés sobre los instrumentos financieros surge principalmente de las inversiones del Grupo en títulos de deuda. Estas inversiones están expuestas al riesgo de cambios adversos en los valores razonables o en los flujos de efectivo futuros debido a las variaciones en los tipos de interés del mercado.

La mayoría de los contratos de renta fija diferida, seguros de vida universal, seguros de renta variable y de participación tradicionales emitidos por el Grupo contienen garantías de tipo de interés. Muchas de estas garantías entran en vigor en un rango estrecho de tasas de interés.

El Grupo gestiona el riesgo de tasa de interés ajustando estrechamente, siempre que sea posible, la duración de los contratos de seguro con plazos definidos y garantizados y los activos financieros que los respalden. El Grupo gestiona su exposición al riesgo de tasa de interés mediante revisiones periódicas de sus posiciones de activos y pasivos. Además, las estimaciones de los flujos de efectivo y el impacto de las fluctuaciones de las tasas de interés se modelan y revisan semestralmente.

Los instrumentos del Grupo, sensibles a las tasas de interés informados al Comité de Inversiones son los siguientes.

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Tasa fija	Tasa variable	Total	Tasa fija	Tasa variable	Total
Instrumentos financieros	674,484,232	2,905,791	677,390,023	598,210,247	6,424,390	604,634,638

El Comité de Riesgos informa periódicamente al Comité Ejecutivo y colabora con las áreas de negocio según corresponda. Asimismo, proporciona reportes regulares al Comité de Inversiones para apoyar la gestión del riesgo derivado de la transición.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Análisis de sensibilidad

A continuación, se presenta un análisis de la sensibilidad del Grupo a un aumento o disminución paralelo del 0.5% en las tasas de interés de mercado a la fecha del informe, asumiendo que todas las demás variables permanecen constantes.

	Patrimonio	
	Aumento	Disminución
31 de diciembre de 2025		
Instrumentos financieros	(175,979,532)	165,391,169
	(175,979,532)	165,391,169
31 de diciembre de 2024		
Instrumentos financieros	(159,274,240)	156,843,250
	(159,274,240)	156,843,250

Las variaciones en las tasas fijas de interés afectan principalmente al patrimonio neto, por los cambios en el valor razonable de los activos financieros a tasa fija medidos a VRORI.

v. Riesgo de precio de las acciones

La exposición del Grupo al riesgo de precio de las acciones surge de sus inversiones en valores de renta variable y fondos de inversión que principalmente invierten en renta variable. Las variaciones en los precios de mercado pueden afectar tanto el valor razonable de estos instrumentos como los ingresos financieros derivados de ellos.

El Comité de Inversiones del Grupo supervisa periódicamente el riesgo de precio de las acciones y gestiona las inversiones significativas de forma individual. Los límites de inversión exigen que las unidades de negocio mantengan carteras diversificadas de activos y limiten las concentraciones a geografías e industrias. Con base en los análisis realizados, el Grupo no presenta una concentración significativa de riesgo de precio de las acciones.

Análisis de sensibilidad

A continuación, se presenta un análisis de la sensibilidad del Grupo a un aumento o disminución del 0.5% en los precios de las acciones a la fecha del informe, asumiendo que todas las demás variables permanecen constantes.

	Patrimonio	
	Aumento	Disminución
31 de diciembre de 2025		
Instrumentos financieros	527,972,636	499,262,675
31 de diciembre de 2024		
Instrumentos financieros	463,349,566	436,806,004

Las variaciones en los precios de las acciones afectan principalmente al patrimonio neto, debido a que los cambios en todos esos instrumentos a valor razonable se reconocen en otros resultados integrales.

E. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para el Grupo si una contraparte de un contrato de seguro, reaseguro o instrumento financiero incumple sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los activos del contrato de reaseguro y las inversiones en títulos de renta fija y depósitos bancarios del Grupo.

A efectos de la gestión del riesgo, el Grupo evalúa su exposición de manera integral considerando el riesgo de incumplimiento de contrapartes individuales, así como riesgos agregados tales como el riesgo país y el riesgo sectorial. La evaluación del riesgo de crédito se realiza conforme a las políticas establecidas y al marco de medición de deterioro aplicable según NIIF 9, incluyendo el análisis de pérdidas crediticias esperadas.

i. Gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito es llevada a cabo por el Comité de Riesgos, que supervisa la exposición del Grupo a este riesgo y vela por el cumplimiento del marco de gestión de riesgos, incluyendo el seguimiento de métricas, límites y desviaciones relevantes.

Las funciones clave dentro del proceso de gestión del riesgo crediticio incluyen:

- *Formulación de políticas crediticias* en consulta con las unidades de negocio, abarcando los requisitos de garantía, la evaluación crediticia, la clasificación e informes de riesgos, los procedimientos documentales y legales, y el cumplimiento de los requisitos regulatorios y legales.
- *Establecer la estructura de autorización* para la aprobación y renovación de líneas de crédito, intermediarios y reaseguradoras, de acuerdo con las políticas crediticias. Los límites de autorización se asignan a las unidades de negocio. Las exposiciones mayores requieren la aprobación del Comité Ejecutivo o el Comité de Riesgo, según corresponda.
- *Revisar y evaluar el riesgo crediticio*. El Grupo revisa todas las exposiciones crediticias que superen los límites designados, antes de que la unidad de negocio en cuestión asuma nuevas exposiciones.
- *Limitar la concentración de exposición* a contrapartes, geografías e industrias, y por emisor, banda de calificación crediticia y liquidez del mercado. Las reaseguradoras e intermediarios se evalúan con base en calificaciones crediticias externas y revisiones internas. En el caso de los títulos de deuda, el Grupo tiene la política de invertir únicamente en deuda corporativa y gubernamental de alta calidad y no en activos de grado especulativo, es decir, aquellos por debajo de BBB- según las calificaciones de las Agencias Calificadoras de Riesgo.

Notas a los estados financieros consolidados

- *Desarrollar y mantener las calificaciones de riesgo* del Grupo para categorizar las exposiciones según el grado de riesgo de incumplimiento cuando no se disponga de calificaciones crediticias externas. El marco actual de calificación de riesgo consta de ocho calificaciones que reflejan diversos grados de riesgo de incumplimiento (véanse (ii) y (iv)). La responsabilidad de establecer las calificaciones de riesgo recae en el departamento de riesgo de crédito del Grupo. Las calificaciones de riesgo están sujetas a revisiones periódicas por parte del Comité de Riesgos. En concreto, el impacto potencial del incumplimiento de la reaseguradora se supervisa a nivel de todo el Grupo y se gestiona en consecuencia.

A continuación, se presenta un mapa indicativo de la relación entre las calificaciones de riesgo internas del Grupo y calificaciones:

Nivel de riesgo	Probabilidad de incumplimiento	Clasificación externa
1	0.00%	AAA
2	0.05%	AA+; AA-; AA
3	0.18%	A+; A-; A
4	0.50%	BBB+; BBB-; BBB
5	0.87%	BB+; BB-; BB
6	4.29%	B+; B-; B
7	30.65%	CCC o inferior
8	50.00%	Sin calificación

- *Desarrollar y mantener los procesos* del Grupo para la medición de las pérdidas crediticias esperadas (PCE). Esto incluye procesos para:
 - la aprobación inicial, la validación periódica y la realización de pruebas retrospectivas de los modelos utilizados;
 - la determinación y seguimiento de aumentos significativos del riesgo crediticio; y
 - la incorporación de información prospectiva.
- *Revisar el cumplimiento* de las unidades de negocio con los límites de exposición acordados, incluyendo aquellos para industrias seleccionadas, riesgo país y tipos de productos. Se proporcionan informes periódicos sobre la calidad crediticia de las carteras locales al departamento de riesgo de crédito del Grupo, lo que puede requerir la adopción de medidas correctivas adecuadas. Estos incluyen informes con estimaciones de provisiones para pérdidas.
- *Proporcionar asesoramiento, orientación y conocimientos especializados* a las unidades de negocio para promover las mejores prácticas en todo el Grupo en la gestión del riesgo crediticio.

Notas a los estados financieros consolidados

Cada unidad de negocio debe implementar las políticas y procedimientos crediticios provenientes del Comité de Riesgo. Cada unidad de negocio cuenta con un responsable de riesgo crediticio, quien informa sobre todos los asuntos crediticios a la gerencia local y al departamento de riesgo Corporativo. Cada unidad de negocio es responsable de la calidad y el rendimiento de su cartera crediticia, así como de supervisar y controlar continuamente todos los riesgos crediticios de sus carteras, incluidos aquellos sujetos a aprobación central.

ii. Análisis de la calidad crediticia

Al 31 de diciembre de 2025 la PCE correspondiente a los reaseguradores es de US\$912,999 (2024: US\$875,255).

iii. Importes derivados de pérdidas crediticias esperadas (PCE) sobre activos financieros

[Insumos, supuestos y técnicas utilizadas para estimar el deterioro.](#)

Ver políticas contables en Nota 8 e (iii).

[Aumento significativo del riesgo crediticio](#)

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Grupo considera información razonable y justificable que sea relevante y esté disponible sin costos ni esfuerzos excesivos. Esto incluye información y análisis tanto cualitativos como cuantitativos basados en la experiencia del Grupo, la evaluación crediticia de expertos y la información prospectiva.

El Grupo identifica principalmente si se ha producido un aumento significativo del riesgo crediticio para una exposición comparando:

- La probabilidad de incumplimiento (PD) restante a lo largo de la vida útil en la fecha del informe; con
- La PD restante a lo largo de la vida útil para este momento, estimada al momento del reconocimiento inicial de la exposición.

Siempre que esté disponible, el Grupo monitorea la evolución del riesgo crediticio mediante el seguimiento de las calificaciones crediticias externas publicadas. Para determinar si las calificaciones publicadas se mantienen actualizadas y evaluar si se ha producido un aumento significativo del riesgo crediticio a la fecha de presentación que no se haya reflejado en las calificaciones publicadas, el Grupo también revisa la evolución de los rendimientos de los bonos y, cuando esté disponible, la información de prensa y regulatoria disponible sobre los emisores.

Cuando no se dispone de calificaciones crediticias externas, el Grupo asigna a cada exposición una calificación de riesgo crediticio basándose en datos que se consideran predictivos del riesgo de incumplimiento (incluidos, entre otros, estados financieros auditados, cuentas de gestión y proyecciones de flujo de caja, así como información regulatoria y de prensa disponible sobre los deudores) y aplicando un juicio crediticio basado en la experiencia.

Notas a los estados financieros consolidados

Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos indicativos del riesgo de incumplimiento y están en consonancia con las definiciones de calificación crediticia externa de Agencias Calificadoras de Riesgo.

El Grupo ha asumido que el riesgo crediticio de un activo financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si dicho activo presenta un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación. El Grupo considera que un activo financiero presenta un riesgo crediticio bajo cuando su calificación crediticia es equivalente a la definición global de «grado de inversión». El Grupo considera que esta calificación es BBB- o superior en escala internacional de calificaciones de riesgo, según las de Agencias Calificadoras de Riesgo, lo que equivale a una calificación de riesgo interna de 4 o inferior.

El Grupo identifica los factores clave que influyen en los cambios en el riesgo crediticio de las carteras. Generalmente, un aumento significativo del riesgo crediticio se evalúa por instrumento individual, como se describió anteriormente. Sin embargo, si el Grupo identifica un factor clave que no se considera en la evaluación individual de forma oportuna, evaluará si existe información razonable y justificable que le permita realizar una evaluación adicional de forma colectiva con respecto a la totalidad o parte de la cartera. Esto puede llevar al Grupo a concluir que un segmento o proporción de una cartera ha experimentado un aumento significativo del riesgo crediticio.

Como medida de protección, el Grupo considera que se produce un aumento significativo del riesgo crediticio a más tardar cuando un activo presenta un atraso de pago de capital e intereses de más de 30 días. Los días de atraso se determinan contando el número de días transcurridos desde la primera fecha de vencimiento sin recibir el pago completo. Las fechas de vencimiento se determinan sin considerar ningún período de gracia del que pueda disponer el deudor.

Se pueden aplicar superposiciones de gestión a los resultados del modelo si son coherentes con el objetivo de identificar un aumento significativo del riesgo crediticio.

Si existe evidencia de que ya no existe un aumento significativo del riesgo crediticio con respecto al reconocimiento inicial, la provisión para pérdidas de un instrumento vuelve a medirse como pérdidas crediticias esperadas (PCE) a 12 meses.

Algunos indicadores cualitativos de un aumento del riesgo crediticio, como la morosidad o un período de gracia, pueden indicar un mayor riesgo de incumplimiento que persiste después de que el indicador en sí haya dejado de existir. En estos casos, el Grupo establece un período de prueba durante el cual el activo financiero debe demostrar un buen comportamiento para demostrar que su riesgo crediticio ha disminuido lo suficiente.

Cuando se han modificado las condiciones contractuales de un activo (véase «Activos financieros modificados» más adelante), la evidencia de que ya no se cumplen los criterios para reconocer las PCE durante su vida útil incluye un historial de cumplimiento de pagos actualizado con respecto a las condiciones contractuales modificadas.

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo supervisa la eficacia de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos del riesgo crediticio mediante revisiones periódicas para confirmar que:

- Los criterios permiten identificar aumentos significativos del riesgo crediticio antes de que una exposición entre en mora;
- Los criterios no se ajustan al momento en que un activo alcanza los 30 días de mora;
- El tiempo medio entre la identificación de un aumento significativo del riesgo crediticio y el incumplimiento parece razonable;
- Las exposiciones no suelen transferirse de la medición de pérdidas crediticias esperadas (Etapa 1) a deterioro crediticio (Etapa 3); y
- No existe una volatilidad injustificada en la provisión para pérdidas derivada de las transferencias entre las mediciones de pérdidas crediticias esperadas a 12 meses (Etapa 1) y durante la vida del activo (Etapa 2).

Activos financieros modificados

Las condiciones contractuales de un activo financiero pueden modificarse por diversas razones, incluyendo cambios en las condiciones del mercado y otros factores no relacionados con un deterioro crediticio actual o potencial del deudor. Un activo financiero existente cuyas condiciones se hayan modificado puede darse de baja y el activo renegociado reconocerse como un nuevo activo financiero a valor razonable más los costos de transacción admisibles. El nuevo activo se asigna a la Etapa 1 (suponiendo que no presenta deterioro crediticio en la fecha de modificación).

Cuando se modifican las condiciones de un activo financiero y esta no da lugar a la baja en cuentas, la determinación de si el riesgo crediticio del activo ha aumentado significativamente refleja una comparación de:

- Su probabilidad de incumplimiento (PD) restante a la fecha de presentación, basada en las condiciones modificadas; con
- La PD restante estimada con base en los datos del reconocimiento inicial y las condiciones contractuales originales.

Definición de incumplimiento

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es improbable que el deudor pague íntegramente sus obligaciones crediticias con el Grupo, sin que este pueda recurrir a medidas como la ejecución de garantías (si las tiene); o
- El activo financiero tiene más de 90 días de mora.

Al evaluar si un deudor está en incumplimiento, el Grupo considera indicadores:

- Cualitativos: p. ej., incumplimientos de convenios;
- Cuantitativos: p. ej., incumplimiento e impago de otra obligación del mismo deudor con el Grupo; y
- Basados en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

Los datos para evaluar si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Incorporación de información prospectiva

El Grupo incorpora información prospectiva tanto en su evaluación de si el riesgo crediticio de un instrumento ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de las pérdidas crediticias esperadas (PCE). El Grupo formula tres escenarios económicos: un caso base, que constituye el escenario central, desarrollado internamente con base en pronósticos de consenso, y dos escenarios menos probables, uno al alza y otro a la baja. El escenario central se alinea con la información que el Grupo utiliza para otros fines, como la planificación estratégica y el presupuesto. La información externa considerada incluye datos y pronósticos económicos publicados por organismos gubernamentales y autoridades monetarias de los países donde opera el Grupo, así como por organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y el Fondo Monetario Internacional, así como pronósticos seleccionados del sector privado y académicos.

Periódicamente, el Grupo realiza pruebas de estrés ante shocks más extremos para calibrar la determinación de los escenarios representativos, tanto al alza como a la baja. La gerencia del Grupo realiza una revisión exhaustiva, al menos anualmente, del diseño de los escenarios. El Grupo ha identificado y documentado los factores clave del riesgo de crédito y las pérdidas crediticias para cada cartera de instrumentos financieros y, mediante el análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias. Los factores clave del riesgo de crédito incluyen el crecimiento del PIB, los precios de la vivienda y las tasas de interés.

El Grupo estima cada factor clave del riesgo de crédito durante el período de previsión activo de tres años. A esto le sigue un período de reversión a la media de entre dos y cuatro años, dependiendo del producto y el mercado geográfico.

Las relaciones previstas entre los indicadores clave y las tasas de impago y pérdida de diversas carteras de activos financieros se han desarrollado mediante el análisis de datos históricos de los últimos 10 a 15 años.

Provisión para pérdidas

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones entre el saldo inicial y el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero. Las transferencias debidas a cambios en el riesgo crediticio se determinan de acuerdo con la política contable establecida en la Nota 8 (c) (iii).

	2025	2024
Bonos VRORI		
Saldo al 1 de enero	(87,262)	6,914
Remediación neta de la provisión para pérdidas	1,018,263	56,937
Activos financieros dados de baja	(120,964)	(151,113)
Saldo al 31 de diciembre	810,037	(87,262)
Bonos costo amortizado		
Saldo al 1 de enero	(999,148)	(1,098,012)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	(163,851)	(164,988)
Activos financieros dados de baja	198,226	263,852
Saldo al 31 de diciembre	(964,773)	(999,148)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La provisión por pérdidas para inversiones en deuda a VRORI de US\$810,037 (2024: US\$-87,262) no reduce el valor contable de estas inversiones (que corresponde a su valor razonable), sino que genera una ganancia equivalente y opuesta en el ORI.

iv. Concentraciones del riesgo de crédito

El reaseguro se cede en todas las regiones geográficas donde opera el Grupo. El Grupo no presenta una concentración significativa de riesgo crediticio con ninguna reaseguradora.

El Grupo monitorea las concentraciones de riesgo crediticio derivadas de las inversiones en instrumentos de deuda por ubicación geográfica del emisor. A continuación, se presenta un análisis del valor en libros de las inversiones financieras:

	2025	2024
Concentración por jurisdicción		
Panamá	343,503,927	323,132,174
Costa Rica	30,033,619	24,215,059
Nicaragua	14,269,958	12,528,970
El Salvador	22,889,206	17,281,533
Honduras	7,371,328	6,780,169
Guatemala	9,152,857	9,213,166
Norteamérica	341,591,480	280,361,130
Suramérica	8,554,568	13,521,990
Europa	28,982,304	34,443,145
	806,349,247	721,477,336

F. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a sus contratos de seguro y reaseguro, así como con los pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. Si bien la relativa iliquidez de los contratos de seguro permite al Grupo invertir en activos menos líquidos, de mayor rentabilidad, el riesgo de liquidez surge de los fondos compuestos por activos líquidos y resulta de desajustes en el perfil de liquidez de los activos y pasivos.

i. Gestión del riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez es llevada a cabo por el Comité de Riesgos, que supervisa la exposición del Grupo a este riesgo y vela por el cumplimiento del marco de gestión de riesgos, incluyendo el seguimiento de métricas, límites y desviaciones relevantes.

El objetivo del Grupo en la gestión del riesgo de liquidez es garantizar, en la medida de lo posible, la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones a su vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas extraordinarias ni arriesgarse a dañar la reputación del Grupo. Los elementos clave de la estrategia de liquidez del Grupo son los siguientes:

- Mantener una base de financiación diversificada y líneas de contingencia adecuadas.

Notas a los estados financieros consolidados

- Mantener una cartera de activos de alta liquidez, diversificada por divisa en caso de que haya activos en diferentes monedas y vencimiento, que pueda convertirse fácilmente en efectivo para protegerse contra interrupciones imprevistas a corto plazo de los flujos de efectivo.
- Equilibrar, en la medida de lo posible, los flujos de efectivo de los activos financieros del Grupo con los flujos de efectivo de los contratos de seguro e inversiones y otros pasivos financieros.
- Supervisar las razones financieras de liquidez y realizar pruebas de resistencia de la posición de liquidez del Grupo frente a diversas exposiciones y eventos globales.

La tesorería del Grupo mantiene un fondo de activos líquidos a corto plazo cuyo objetivo es proporcionar suficiente liquidez al Grupo en su conjunto para cubrir las fluctuaciones a corto plazo en las necesidades de liquidez de cualquier unidad de negocio. La financiación a largo plazo se utiliza para gestionar las necesidades de liquidez estructural.

Se realizan pruebas de estrés de liquidez periódicas bajo diversos escenarios, que abarcan tanto condiciones de mercado normales como más severas. Los escenarios se desarrollan teniendo en cuenta tanto eventos específicos del Grupo (por ejemplo, una rebaja de la calificación crediticia) como eventos relacionados con el mercado (por ejemplo, una iliquidez prolongada del mercado, desastres naturales u otras catástrofes).

Además, el Grupo mantiene líneas de crédito comprometidas no utilizadas, como se detalla a continuación:

- 2 millones de dólares en líneas de crédito sin garantía, disponibles en cualquier momento y con revisión anual. Los intereses se pagarían a una tasa anual de interés del 4.5% (2023: 3.6%).
- 4.5 millones de dólares en líneas de crédito comprometidas no dispuestas, disponibles en cualquier momento para cubrir necesidades de financiación a corto plazo. Las líneas de crédito tienen un vencimiento a 30 días y se renuevan automáticamente a opción del Grupo. Los intereses se pagarían a una tasa anual de interés de 4% (2024: 4.1%).

ii. **Análisis de vencimientos**

Contratos de seguro y reaseguro

La siguiente tabla presenta un análisis de vencimientos de los contratos de seguro y reaseguro del Grupo, que refleja las fechas en las que se espera que se produzcan los flujos de efectivo no descontados.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Los pasivos por la cobertura restante, de ramos generales, se han excluido de este análisis.

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
2025							
Contratos de seguro	(3,387,994)	(1,523,438)	1,336,172	3,898,357	6,080,381	289,331,628	295,735,106
Contratos de reaseguro	641,251	540,796	441,152	419,256	400,759	1,058,946	3,502,160
2024							
Contratos de seguro	(3,729,630)	(1,747,445)	1,031,616	3,497,472	5,549,360	265,357,968	269,959,341
Contratos de reaseguro	621,300	581,909	535,118	501,230	468,606	1,333,799	4,041,962

A continuación, se detallan los importes de las obligaciones de contratos de seguro (vida) que se deben pagar cuando se requiera.

	2025	2024
	Monto por pagar a demanda	Monto por pagar a demanda
Contratos de vida universal	161,155,087	163,146,095

Instrumentos financieros

La siguiente tabla establece los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros del Grupo.

	1 año o menos	Flujos de efectivo contractuales no descontados					Total	Valor en libros
		1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años		
2025								
Pasivos no derivados								
Cuentas por pagar	151,947,893	0	0	0	0	0	151,947,893	121,471,316
Préstamos por pagar	1,774,603	1,774,603	1,774,603	1,774,603	1,774,603	7,098,409	15,971,424	11,217,392
Otros financiamientos	4,101,985	97,043	35,596	0	0	0	4,234,624	4,212,226
2024								
Pasivos no derivados								
Cuentas por pagar	124,321,369	0	0	0	0	0	124,321,369	109,264,472
Préstamos por pagar	1,774,603	1,774,603	1,774,603	1,774,603	1,774,603	8,873,012	17,746,027	12,023,119
Otros financiamientos	4,117,459	183,587	97,043	35,596	0	0	4,433,685	4,226,363

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La siguiente tabla presenta los vencimientos contractuales restantes de los activos financieros del Grupo.

	Flujos de efectivo contractuales no descontados							
	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total	Valor en libros
2025								
Activos no derivados								
Efectivo y equivalentes de efectivo	82,061,446	0	0	0	0	0	82,061,446	81,993,632
Instrumentos financieros	1,187,841,256	84,993,674	76,979,988	119,754,012	101,784,070	467,522,446	2,038,875,447	1,842,841,062
Partidas por cobrar	74,000,298	0	0	0	0	0	74,000,298	74,000,298
	1,343,903,087	84,993,674	76,979,988	119,754,012	101,784,070	467,522,446	2,194,937,191	1,998,837,992
2024								
Activos no derivados								
Efectivo y equivalentes de efectivo	67,186,991	0	0	0	0	0	67,186,991	66,040,405
Instrumentos financieros	996,369,137	73,959,122	61,142,101	79,255,292	125,275,344	406,855,252	1,742,856,248	1,570,422,123
Partidas por cobrar	65,685,279	0	0	0	0	0	65,685,279	65,001,992
	1,129,241,407	73,959,122	61,142,101	79,255,292	125,275,344	406,855,252	1,875,728,518	1,701,464,520

Los importes corresponden a los flujos de efectivo contractuales brutos no descontados, que incluyen los pagos estimados de intereses. Los intereses de los instrumentos a tipo de interés variable reflejan los tipos de interés a plazo del mercado a la fecha de presentación, que pueden variar según la evolución de los tipos de interés del mercado.

Los pasivos financieros se asignan al primer período en el que el Grupo podría estar obligado a pagar. La mayoría de los activos subyacentes son efectivo y equivalentes de efectivo o inversiones líquidas que pueden convertirse en efectivo con poca antelación.

G. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta derivada de diversas causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología y la infraestructura del Grupo, así como de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, como los riesgos de venta fraudulenta de productos, errores de modelado e incumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios, así como de las normas de conducta corporativa generalmente aceptadas. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones del Grupo.

El objetivo del Grupo en la gestión del riesgo operacional es equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación del Grupo con la rentabilidad y la innovación. En todos los casos, la política del Grupo exige el cumplimiento de todos los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

El Comité de Riesgos del Grupo es responsable de monitorear el desarrollo e implementación de controles por parte de la administración para abordar el riesgo operacional.

Notas a los estados financieros consolidados

Esta responsabilidad se sustenta en el desarrollo de normas generales del Grupo para la gestión del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requisitos para una adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de transacciones;
- Requisitos para la conciliación y supervisión de transacciones;
- Cumplimiento de los requisitos regulatorios y otros requisitos legales;
- Documentación de controles y procedimientos;
- Requisitos para la evaluación periódica de los riesgos operativos afrontados y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados;
- Requisitos para la notificación de pérdidas operativas y medidas correctivas propuestas;
- Desarrollo de planes de contingencia;
- Formación y desarrollo profesional;
- Estándares éticos y empresariales;
- Riesgos informáticos, de seguridad de datos y cibernéticos; y
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando resulte rentable.

El cumplimiento de las normas, políticas y ejecución de controles del Grupo se sustenta en un programa de revisiones periódicas realizado por auditoría interna. Los resultados de estas revisiones se discuten con el Comité de Auditoría y se presentan resúmenes a la Junta Directiva y a la Alta Dirección.

H. Administración de capital

i. Capital regulatorio

El Grupo no está sujeto directamente a requisitos de capital regulatorio por parte de ninguna autoridad supervisora. No obstante, cada una de las entidades operativas del Grupo, principalmente las subsidiarias aseguradoras y reaseguradoras, sí se encuentra sujeta a los requerimientos de capital establecidos por sus respectivos reguladores locales.

Los reguladores locales de cada subsidiaria exigen que dichas entidades mantengan un nivel adecuado de capital, garantizando que sus activos excedan sus pasivos contractuales de seguros conforme a la normativa aplicable. Estos requerimientos buscan asegurar que cada aseguradora y reaseguradora pueda cumplir con sus obligaciones durante los próximos 12 meses con un alto nivel de confianza, según los lineamientos regulatorios vigentes. El incumplimiento del capital de solvencia obligatorio “SCR” por parte de cualquiera de las subsidiarias podría dar lugar a la intervención supervisora del regulador correspondiente y a la implementación de acciones correctivas para restablecer el nivel requerido de capital.

La evaluación de suficiencia de capital realizada por los reguladores locales se basa principalmente en el seguimiento de la relación entre el SCR de cada entidad y su capital regulatorio disponible. Por lo tanto, si bien el Grupo no está sujeto a requerimientos de capital, sus subsidiarias sí pueden estar expuestas a la intervención de sus supervisores locales en caso de incumplimiento individual.

Durante los años 2025 y 2024, todas las subsidiarias reguladas del Grupo cumplieron con los requisitos de capital impuestos por sus respectivos reguladores.

Notas a los estados financieros consolidados

ii. **Asignación de capital**

La asignación de capital entre operaciones y actividades específicas se basa, en gran medida, en la optimización de la rentabilidad del capital asignado, pero también está sujeta a los requisitos mínimos de capital regulatorio. El proceso de asignación de capital se lleva a cabo de forma independiente por la Gerencia, con el apoyo del Departamento de Riesgos del Grupo, con base en metodologías corporativas de medición del riesgo y modelos internos aprobados. Este proceso está sujeto a la revisión y validación del Comité de Riesgos, Comité Ejecutivo y Junta Directiva, garantizando la consistencia entre el capital asignado, el perfil de riesgo y la estrategia de negocio.

Si bien la maximización de la rentabilidad del capital es la base principal para determinar cómo se asigna el capital a las operaciones o actividades específicas, no es la única base para la toma de decisiones. También se tienen en cuenta las sinergias con otras operaciones y actividades, la disponibilidad de recursos de gestión y otros recursos, y la adecuación de la actividad a los objetivos estratégicos a largo plazo del Grupo.

El Grupo mantiene una norma de gestión de capital que establece estándares y directrices mínimos para la gestión de capital, incluyendo la gobernanza y los requisitos de información de gestión. El Comité Ejecutivo revisa periódicamente la norma de gestión de capital.

(11) Medición del valor razonable

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos y pasivos financieros como no financieros.

A. Modelos de valuación

El Grupo mide el valor razonable utilizando la siguiente jerarquía, que refleja la importancia de los datos utilizados para realizar las mediciones.

Nivel 1: Datos que corresponden a precios de mercado cotizados (sin ajustar) en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Datos distintos de los precios cotizados, incluidos en el Nivel 1, que son observables directa o indirectamente. Esta categoría incluye instrumentos valorados utilizando precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados considerados menos activos, u otras técnicas de valoración en las que todos los datos significativos son observables directa o indirectamente a partir de datos de mercado.

Nivel 3: Datos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos cuya técnica de valoración incluye datos no observables que tienen un efecto significativo en su valoración. Esta categoría incluye instrumentos que se valoran con base en precios cotizados de instrumentos similares, para los cuales se requieren ajustes o supuestos no observables significativos para reflejar las diferencias entre ellos.

El Grupo reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa en el que se produce el cambio.

Notas a los estados financieros consolidados

Las técnicas de valoración incluyen modelos de flujo de caja descontado, comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables, modelos de valoración de opciones polinómicas y de Black-Scholes, y otros modelos de valoración. Los supuestos e insumos utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de interés libres de riesgo y de referencia, diferenciales de crédito y otras primas utilizadas para estimar las tasas de descuento, los tipos de cambio, los precios de bonos y acciones, y las volatilidades y correlaciones esperadas de los precios.

El objetivo de las técnicas de valoración es obtener una medición del valor razonable que refleje el precio que se recibiría por la venta del activo o que se pagaría por la transferencia del pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

B. Marco de valoración

El Grupo cuenta con un marco de control establecido para la medición del valor razonable. Este marco incluye un equipo de valoración, que reporta al Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y tiene la responsabilidad general de supervisar y verificar de forma independiente todas las mediciones significativas del valor razonable. Los controles específicos incluyen:

- Verificación de precios observables;
- Repetición de las valoraciones de los modelos;
- Proceso de revisión y aprobación de nuevos modelos y modificaciones de los mismos;
- Calibración y retrospección semestral de los modelos frente a las transacciones de mercado observadas;
- Análisis e investigación de movimientos diarios significativos en las valoraciones; y
- Revisión de datos no observables significativos, ajustes de valoración y cambios significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos de Nivel 3 en comparación con el mes anterior.

Cuando se utiliza información de terceros (por ejemplo, cotizaciones de corredores, servicios de precios o valoraciones independientes de propiedades) para medir el valor razonable, el equipo de valoración evalúa y documenta la evidencia obtenida de terceros para sustentar la conclusión de que estas valoraciones cumplen con los requisitos de las NIIF. Esto incluye:

- Verificar que el corredor o el servicio de valoración estén aprobados por el Grupo para su uso en la fijación del precio del tipo de activo o pasivo correspondiente;
- Comprender cómo se ha determinado el valor razonable, en qué medida refleja las transacciones reales del mercado y si representa un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico;
- Cuando se utilicen precios de activos o pasivos similares para medir el valor razonable, comprender cómo se han ajustado estos precios para reflejar las características del activo o pasivo objeto de medición; y
- Si se han obtenido varias cotizaciones para el mismo activo o pasivo, comprender cómo se ha determinado el valor razonable utilizando dichas cotizaciones.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Los problemas de valoración significativos se informan al Comité de Inversiones del Grupo, de ser necesario.

En las siguientes notas se incluye más información sobre las hipótesis utilizadas para la medición del valor razonable:

- Nota 11: instrumentos financieros;
- Nota 26: acuerdos de pago basados en acciones; y
- Nota 19 G(iv): contratos de seguro;

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(12) Clasificación y valor razonable de instrumentos financieros

Los importes en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo se detallan a continuación.

31 de diciembre de 2025						Jerarquía del valor razonable			
	VRER	VRORI Instrumentos de patrimonio	VRORI Instrumentos de deuda	Costo amortizado	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Acciones patrimoniales	10,725,000	968,048,593	0	0	978,773,593	11,247,131	898,560,727	68,965,735	978,773,593
Fondos de inversión	52,383,981	0	426,737	0	52,810,718	17,919,376	34,864,169	27,173	52,810,718
Bonos privados	956,493	19,692,319	438,810,905	0	459,459,717	430,786,123	28,673,594	-	459,459,717
Bonos del Gobierno	0	0	40,721,022	0	40,721,022	10,594,656	30,126,366	-	40,721,022
Activos financieros no medidos valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	81,993,632	81,993,632	-	-	-	-
Certificado de inversión			2,001,309	0	2,001,309	-	2,001,309	-	2,001,309
Depósitos a plazo	0	0	0	209,860,908	209,860,908	-	213,772,273	-	213,772,273
Bonos privados	0	0	0	33,989,027	33,989,027	1,532,671	31,402,490	996,927	33,932,088
Bonos del Gobierno		0		60,317,264	60,317,264	6,805,602	40,141,939	-	46,947,541
Rendimientos por inversiones	125,822	149,221	5,458,414	138,820	5,872,277	-	-	-	-
Partidas por cobrar	1,507,039	0	4,213,919	42,689,511	48,410,469	-	-	-	-
Total de activos financieros	65,698,335	987,890,133	491,632,306	428,989,162	1,974,209,936	478,885,559	1,279,542,867	69,989,835	1,828,418,261
Cuentas por pagar					(119,059,385)	-	-	-	-
Préstamos por pagar					(11,217,392)	-	-	(11,217,392)	(11,217,392)
Pasivos por arrendamientos					(990,160)	-	-	-	-
Total de pasivos financieros					(131,266,937)	-	-	(11,217,392)	(11,217,392)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2024						Jerarquía del valor razonable			
	VRER	VRORI Instrumentos de patrimonio	VRORI Instrumentos de deuda	Costo amortizado	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Acciones patrimoniales	8,678,243	779,936,936	0	0	788,615,179	8,545,909	712,709,410	67,359,860	788,615,179
Fondos de inversión	52,497,993	0	3,760,018	0	56,258,011	17,341,964	38,673,398	242,649	56,258,011
Bonos privados	5,332,567	18,804,198	380,789,089	0	404,925,854	377,448,469	24,461,894	3,015,491	404,925,854
Bonos del Gobierno	0	0	32,170,058	0	32,170,058	7,335,319	24,834,739	-	32,170,058
Activos financieros no medidos valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	62,493,478	62,493,478	-	-	-	-
Certificado de inversión	0	0	3,001,770	0	3,001,770	-	3,001,770	-	3,001,770
Depósitos a plazo	0	0	0	194,700,696	194,700,696	-	197,053,002	-	197,053,002
Bonos privados	0	0	0	31,865,876	31,865,876	3,878,350	26,567,649	1,139,277	31,585,276
Bonos del Gobierno	0	0	0	52,161,257	52,161,257	32,493,895	8,746,682	-	41,240,577
Rendimiento por inversiones	132,923	151,910	4,636,862	149,041	5,070,736	-	-	-	-
Reporto / Letras del tesoro	0	0	0	2,651,825	2,651,825	2,651,825	-	-	2,651,825
Partidas por cobrar	0	0	0	44,023,664	44,023,664	-	-	-	-
Total de activos financieros	66,641,726	798,893,044	424,357,797	388,045,837	1,677,938,404	449,695,731	1,036,048,544	71,757,277	1,557,501,552
Cuentas por pagar					(109,447,835)	-	-	-	-
Préstamos por pagar					(12,023,119)	-	-	(12,023,119)	(12,023,119)
Pasivos por arrendamientos					(1,520,376)	-	-	-	-
Total de pasivos financieros					(122,991,330)	-	-	(12,023,119)	(12,023,119)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- i. Técnicas de valoración para nivel 2 y nivel 3 en la medición del valor razonable
- El equipo de valoración revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valoración. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

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	- Enfoque de ingreso. Flujo descontado de dividendos estimados para un período de 5 años, y un valor terminal en base a una perpetuidad estimada, descontando los flujos al costo de capital de la entidad valorada. Para el cálculo del mismo se utiliza la metodología CAPM (Modelo de Precios de Activos de Capital), ajustada por riesgo país. Adicionalmente el Grupo compara este valor con la información disponible y observable y la ajusta en la determinación final del valor razonable. - Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez.	- Tasa de crecimiento del ingreso anual proyectada de la economía de Panamá, ajustada por el giro del negocio y tasa de perpetuidad estimada entre 0 y 3%. - Restricción de 10% a 20% por liquidez.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: - Tasa de descuento de flujos futuros de dividendos difiere; - Los múltiplos usados para valoración por enfoque de mercado difieren; - La proyección de dividendos difiere; - Cambios en la tasa de perpetuidad estimada.
Instrumentos de deuda	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.
Partidas por cobrar, pagar y pasivos financieros no derivados	Flujos de efectivo descontados a la tasa de rendimiento, según curva país.	No aplica.	No aplica.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Conciliación de valores razonables Nivel 3

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

Cambio en la Medición del Valor Razonable en Clasificación Nivel 3	
Saldo al inicio 1 de enero 2024	141,408,292
Operación descontinuada	(350,790)
Pérdidas incluidas en costos financieros	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	22,271
Ganancia incluida en otros resultados integrales	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	(46,103,064)
Adquisiciones	50,013,650
Liquidaciones	(1,304,650)
Efecto de subsidiaria clasificada como mantenida para la venta	(71,928,432)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	71,757,277
Saldo al inicio 1 de enero de 2025	71,757,277
Pérdidas incluidas en costos financieros	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	232,269
Ganancia incluida en otros resultados integrales	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	1,605,875
Compras	10,046
Liquidaciones	(3,615,632)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	69,989,835

El Grupo reconoce las transferencias entre niveles medidos a valor razonable en el período en que ocurre un cambio.

(13) Efectivo y equivalentes de efectivo

	2025	2024
Depósitos a la vista en bancos	77,379,667	60,054,717
Equivalentes de efectivo	4,468,276	5,848,837
Efectivo en caja y efectos de caja	145,689	136,851
	81,993,632	66,040,405

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(14) Instrumentos financieros

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2025	VRER	VRORI	A costo amortizado			Total
			Costo amortizado	Provisión	Subtotal	
Acciones patrimoniales	10,725,000	968,048,593	0	0	0	978,773,593
Fondos de inversión	52,383,981	426,737	0	0	0	52,810,718
Bonos privados	956,493	458,503,224	33,989,027	(222,107)	33,766,920	493,226,637
Bonos del gobierno	0	40,721,022	60,317,264	(238,140)	60,079,124	100,800,146
Depósitos a plazo	0	2,001,309	209,860,908	(504,526)	209,356,382	211,357,691
Intereses acumulados por cobrar	125,822	5,607,635	138,820	0	138,820	5,872,277
Total	64,191,296	1,475,308,520	304,306,019	(964,773)	303,341,246	1,842,841,062

Al 31 de diciembre de 2024	VRER	VRORI	A costo amortizado			Total
			Costo amortizado	Provisión	Subtotal	
Acciones patrimoniales	8,678,243	779,936,936	0	0	0	788,615,179
Fondos de inversión	52,497,993	3,760,018	0	0	0	56,258,011
Bonos privados	5,332,567	399,593,287	31,865,876	(148,362)	31,717,514	436,643,368
Bonos del gobierno	0	32,170,058	52,161,257	(423,155)	51,738,102	83,908,160
Depósitos a plazo	0	3,001,770	194,700,696	(427,631)	194,273,065	197,274,835
Reportos	0	0	2,651,825	0	2,651,825	2,651,825
Intereses acumulados por cobrar	132,923	4,788,772	149,050	0	149,050	5,070,745
Total	66,641,726	1,223,250,841	281,528,704	(999,148)	280,529,556	1,570,422,123

La siguiente tabla presenta el valor en libros de los instrumentos financieros que se espera sean cobrados o cancelados más allá de 12 meses a la fecha de reporte:

	2025	2024
Instrumentos financieros		
Medidos a valor razonable	425,896,253	375,603,882
Medidos a costo amortizado	202,444,038	183,746,376
	628,340,291	559,350,258

Durante el año el Grupo realizó ventas de instrumentos financieros así:

	2025		2024	
	Venta	Ganancia (Pérdida)	Venta	Ganancia (Pérdida)
Instrumentos financieros a:				
Valor razonable a resultados	7,795,011	149,290	3,409,168	380,377
Valor razonable a otros resultados integrales	205,257,372	30,521,923	75,914,446	(1,817,551)
Costo Amortizado	10,205,030	13,943	16,643,000	(14,656)
	223,257,413	30,685,156	95,966,614	(1,451,830)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Instrumentos de patrimonio designados a VRORI

El Grupo ha designado las siguientes inversiones de capital a VRORI porque pretende mantenerlas a largo plazo con fines estratégicos.

	Valor razonable		Dividendos reconocidos	
	2025	2024	2025	2024
Grupo Financiero BG, S. A.	508,921,589	405,532,999	20,990,158	19,312,221
MHC Holdings LTD	6,019,890	7,524,699	323,095	406,551
Empresa General de Inversiones	320,640,492	252,381,387	24,225,072	22,636,186
Copa Holdings, S. A.	3,584,782	2,973,814	0	29,262
Corporación de inversiones aéreas, S.A.	57,988,044	43,617,053	4,446,783	4,068,000
Entidad privada	1,635,334	1,558,012	73,640	845,950
CM Business Group	1,212,131	542,659	64,722	191,150
Otras	10,121,782	15,045,532	673,709	1,163,893
BANPRO	57,924,549	50,760,781	1,017,428	0
	968,048,593	779,936,936	51,814,607	48,653,213

(15) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera

	2025	2024	1 de enero
		reexpresado	de 2024 reexpresado
Comisiones por cobrar a reaseguradores	17,161,878	14,992,083	12,731,943
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,186,927	3,592,565	1,381,883
Cuentas por cobrar a terceros	49,654,493	46,417,344	83,351,180
	74,003,298	65,001,992	97,465,006

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(16) Inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras, netos**

A continuación, se muestra un detalle de los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, a su costo, menos la depreciación y amortización acumulada:

	Terreno e Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios y equipos	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo						
Saldo al inicio del año 2024	40,033,214	13,522,850	30,136,459	2,553,642	4,058,541	90,304,706
Adiciones	4,067,008	116,757	989,808	178,270	2,665,842	8,017,685
Ventas y disposiciones	0	(120,765)	(841,562)	(391,530)	0	(1,353,857)
Transferencias desde inmuebles, equipos y mejoras	0	832,353	116,674	246,735	(2,589,227)	(1,393,465)
Ajustes y reclasificaciones	305,016	0	(1,062)	0	0	303,954
Efecto neto de subsidiaria clasificada como mantenida para la venta	0	(2,036,710)	(3,384,278)	(358,506)	0	(5,779,494)
Efecto neto de subsidiaria vendida	(3,394,826)	(140,765)	(2,917,192)	(249,773)	0	(6,702,556)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	82,669	22,634	31,529	5,036	0	141,868
Saldo al final del año 2024	41,093,081	12,196,354	24,130,376	1,983,874	4,135,156	83,538,841
Saldo al inicio del año 2025	41,093,081	14,233,064	27,514,655	2,342,380	4,135,157	89,318,337
Adiciones	10,180	1,342,268	795,229	281,735	4,175,653	6,605,065
Ventas y disposiciones	(380,376)	(398,637)	(315,660)	(41,480)	0	(1,136,153)
Transferencias desde inmuebles, equipos y mejoras	0	(145,413)	255,227	55,555	(7,453,605)	(7,288,236)
Ajustes y reclasificaciones	35,575	0	0	0	0	35,575
Efecto neto de subsidiaria vendida	0	0	0	0	0	0
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(428,906)	18,382	14,257	394	0	(395,873)
Saldo al final del año 2025	40,329,554	13,012,954	24,879,429	2,280,078	857,204	81,359,219
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año 2024	12,041,693	6,580,353	22,862,033	1,692,537	0	43,176,616
Depreciación	1,001,465	603,557	1,641,142	216,342	0	3,462,506
Ventas y disposiciones	0	(120,765)	(802,387)	(358,610)	0	(1,281,762)
Ajustes y reclasificaciones	(305,016)	0	1,062	0	0	(303,954)
Efecto neto de subsidiaria clasificada como mantenida para la venta	0	(1,420,661)	(2,781,562)	(340,504)	0	(4,542,727)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	327,083	59,801	(51,404)	1,262	0	336,742
Saldo al final del año 2024	13,065,225	5,702,285	20,868,884	1,211,027	0	40,847,421
Saldo al inicio del año 2025	13,065,225	5,702,285	20,868,884	1,211,027	0	40,847,421
Depreciación	938,881	456,672	1,424,202	222,209	0	3,041,964
Ventas y disposiciones	(74,085)	(279,202)	(310,409)	(41,478)	0	(705,174)
Ajustes y reclasificaciones	(35,575)	(1,420,871)	(4,016,359)	(340,504)	0	(5,813,309)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	(1,164)	24,084	1,771	(200)	0	24,491
Saldo al final del año 2025	13,893,282	5,903,839	21,984,822	1,391,558	0	43,173,501
Valor según libros						
Al inicio del año 2024	27,991,521	6,942,497	7,274,426	861,105	4,058,541	47,128,090
Al final del año 2024	28,027,856	6,494,069	3,261,492	772,847	4,135,156	42,691,420
Al final del año 2025	26,436,272	7,109,115	2,894,607	888,520	857,204	38,185,718

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(17) Activos intangibles y plusvalía**

La conciliación del importe en libros de los activos intangibles y la plusvalía del Grupo se presenta a continuación:

	Plusvalía	Relación con clientes	Desarrollos tecnológicos	Total
Costo				
Saldo al inicio del año 2024	13,104,711	36,878,691	22,947,625	72,931,027
Adiciones	0	0	1,300,489	1,300,489
Descartes	0	0	(477,033)	(477,033)
Transferencia desde Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras			1,393,465	1,393,465
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	43,539	43,539
Saldo al final del año 2024	13,104,711	36,878,691	25,208,085	75,191,487
Saldo al inicio del año 2025	13,104,711	36,878,691	25,208,085	75,191,487
Adiciones	0	0	1,631,813	1,631,813
Descartes	(1,166,708)	0	(101,895)	(1,268,603)
Transferencia desde Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras	0	0	7,288,534	7,288,534
Ajustes y reclasificaciones	0	0	4,934	4,934
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	80,371	80,371
Saldo al final del año 2025	11,938,003	36,878,691	34,111,842	82,928,536
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año 2024	0	14,996,049	16,660,779	31,656,828
Amortización	0	2,793,699	2,693,918	5,487,617
Pérdida por deterioro	0	0	(627,683)	(627,683)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	27,640	27,640
Saldo al final del año 2024	0	17,789,748	18,754,654	36,544,402
Saldo al inicio del año 2025	0	17,789,748	18,754,654	36,544,402
Amortización	0	2,708,076	2,892,732	5,600,808
Pérdida por deterioro	0	0	(254,236)	(254,236)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	(5)	35,920	35,915
Saldo al final del año 2025	0	20,497,819	21,429,070	41,926,889
Valor según libros				
Al inicio del año 2024	13,104,711	21,882,642	6,286,846	41,274,199
Al final del año 2024	13,104,711	19,088,943	6,453,431	38,647,085
Al final del año 2025	11,938,003	16,380,872	12,682,772	41,001,647

Prueba del deterioro del valor – Assicurazioni Generali S.p.A.

Al 31 de diciembre de 2025, para la plusvalía calculada sobre los activos y pasivos adquiridos, la administración aplicó la NIC 36 y según la prueba de deterioro realizada no identificó la existencia de indicadores de deterioro (2024: igual). El importe recuperable de esta UGE se basó en su valor en uso, considerando la estimación de flujos futuros generados por la UGE, comparado con su importe en libros.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Los supuestos clave utilizados en el cálculo del importe recuperable se señalan a continuación. Los valores asignados a los supuestos clave representan la evaluación de la gerencia tomando como base las proyecciones de las pérdidas y ganancias a cinco años, y teniendo presentes tanto fuentes externas como internas.

	2025	2024
<i>En porcentaje</i>		
Tasa de descuento	8.54%	10,24%
Tasa de crecimiento de valor terminal	1.89%	1.91%
Tasa de crecimiento presupuestada de prima (Promedio para los próximos cinco años)	4.50%	6.96%

La tasa de descuento utilizada está estimada bajo el modelo de valoración de activos (CAPM) por sus siglas en inglés.

Las proyecciones de los flujos de efectivo esperados futuros, incluyeron estimaciones específicas para cinco años y una tasa de crecimiento temporal con posterioridad a esos cinco años. La tasa de crecimiento terminal se determinó sobre la base de la estimación de la gerencia de la tasa de crecimiento anual, compuesta de largo plazo consistente con los supuestos razonables que efectuaría un participante en el mercado. Al 31 de diciembre de 2025, la administración del Grupo no ha identificado indicios de deterioro de la plusvalía.

(18) Propiedades de Inversión

La composición de las propiedades de inversión se presenta en el cuadro a continuación.

	Terrenos	Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Total
Costo				
Saldo al inicio del año 2024	2,263,495	14,543,725	249,304	17,056,524
Reclasificación	0	200,200	0	200,200
Saldo al final del año 2024	2,263,495	14,743,925	249,304	17,256,724
Saldo al inicio del año 2025	2,263,495	14,743,925	249,304	17,256,724
Saldo al final del año 2025	2,263,495	14,743,925	249,304	17,256,724
Amortización acumulada				
Saldo al inicio del año 2024	0	1,168,590	219,404	1,387,994
Gasto	0	223,973	3,450	227,423
Saldo al final del año 2024	0	1,392,563	222,854	1,615,417
Saldo al inicio del año 2025	0	1,392,563	222,854	1,615,417
Gasto	0	223,974	3,450	227,424
Saldo al final del año 2025	0	1,616,537	226,304	1,842,841
Valor según libros				
Al inicio del año 2024	2,263,495	13,375,135	29,900	15,668,530
Al final del año 2024	2,263,495	13,351,362	26,450	15,641,307
Al final del año 2025	2,263,495	13,127,388	23,000	15,413,883

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(19) Otros activos**

	2025	2024 reexpresado	1 de enero de 2024 reexpresado
Fondo de cesantía	7,203,384	6,247,394	5,692,262
Gastos pagados por anticipado	5,728,732	5,405,502	5,402,539
Otros	10,450,287	11,008,657	23,199,653
Depósitos en garantías	400,809	447,501	413,890
Activos por derecho de uso	883,056	1,403,324	2,971,654
	24,666,268	24,512,378	37,679,998

(20) Contratos de seguro y reaseguro**A. Composición de los saldos de los contratos de seguro y reaseguro**

La siguiente tabla presenta los importes en libros de los contratos de seguro y reaseguro.

31 de diciembre de 2025	Seguros de Vida	Seguros Generales	Total
Contrato de Seguro			
Grupos con saldos pasivos			
Pasivo cobertura restante	226,113,118	118,644,281	344,757,399
Pasivo de reclamos incurridos	5,533,001	166,289,061	171,822,062
	231,646,119	284,933,342	516,579,461
Grupos con saldos activos			
Activo cobertura restante	(1,639,224)	(19,392,926)	(21,032,150)
	230,006,895	265,540,416	495,547,311
Contrato de Reaseguro			
Grupos con saldos activos			
Activo cobertura restante	(19,080,050)	(69,470,378)	(88,550,428)
Activo de reclamos incurridos	(508,181)	(90,555,844)	(91,064,025)
	(19,588,231)	(160,026,222)	(179,614,453)
Grupos con saldos pasivos			
Pasivo cobertura restante	0	35,259,752	35,259,752
	(19,588,231)	(124,766,470)	(144,354,701)

31 de diciembre de 2024	Seguros de Vida	Seguros Generales	Total
Contrato de Seguro			
Grupos con saldos pasivos			
Pasivo cobertura restante	223,147,540	117,243,673	340,391,213
Pasivo de reclamos incurridos	7,461,196	199,328,472	206,789,668
	230,608,736	316,572,145	547,180,881
Grupos con saldos activos			
Activo cobertura restante	(1,664,254)	(19,446,414)	(21,110,668)
	228,944,482	297,125,731	526,070,213
Contrato de Reaseguro			
Grupos con saldos activos			
Activo cobertura restante	(20,744,470)	(75,653,344)	(96,397,814)
Activo de reclamos incurridos	(1,401,285)	(126,657,059)	(128,058,344)
	(22,145,755)	(202,310,403)	(224,456,158)
Grupos con saldos pasivos			
Pasivo cobertura restante	0	36,801,772	36,801,772
	(22,145,755)	(165,508,631)	(187,654,386)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

B. Partidas con vencimientos mayores a 12 meses

La siguiente tabla presenta los importes en libros de los contratos de seguro y reaseguro que se espera liquidar (recuperar) a más de 12 meses después de la fecha de presentación.

	Seguros de Vida	Seguros Generales	Total
Contrato de Seguros	1,112,020	27,026,196	28,138,216
Contrato de Reaseguros	(101,195)	(19,667,823)	(19,769,018)
	1,010,825	7,358,373	8,369,198

C. Movimientos de los saldos de los contratos de seguro y reaseguro

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

Para cada grupo, el Grupo presenta una tabla que analiza por separado los movimientos en los pasivos por cobertura restante y los movimientos en los pasivos por siniestros incurridos, y concilia estos movimientos con las partidas del estado de resultados y en el otro resultado integral.

Se presenta una segunda conciliación para los contratos de seguros de vida, que analiza por separado los cambios en las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros, el ajuste de riesgo por riesgo no financiero y el CSM.

Para obtener una explicación de cómo se midieron los contratos según el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable en la transición a la NIIF 17, véase la Nota 7 (d)(ix).

Notas a los estados financieros consolidados

i. Seguros de vida
Contratos de seguro:
Análisis por la cobertura restante y los reclamos incurridos, efecto en el resultado y otros resultados integrales (ORI)

	2025				2024			
	Pasivo por cobertura restante			Pasivo por reclamos incurridos	Pasivo por cobertura restante			Pasivo por reclamos incurridos
	Nota	Grupos rentables	Componente de pérdida		Total	Grupos rentables	Componente de pérdida	Total
Saldo activo inicial		(1,664,254)	0	0	(1,664,254)	(1,929,187)	0	(1,929,187)
Saldo pasivo inicial		219,792,353	3,355,187	7,461,196	230,608,736	230,973,299	4,106,444	242,974,545
Saldo inicial neto		218,128,099	3,355,187	7,461,196	228,944,482	229,044,112	4,106,444	241,045,358
Cambios en el estado de resultados y ORI								
Ingreso por servicios de seguro								
Contratos bajo el enfoque retrospectivo modificado		(5,673,723)	0	0	(5,673,723)	(5,938,680)	0	(5,938,680)
Contratos bajo el enfoque de valor razonable		(28,860,610)	0	0	(28,860,610)	(30,954,686)	0	(30,954,686)
Otros contratos		(3,821,158)	0	0	(3,821,158)	(1,620,037)	0	(1,620,037)
		(38,355,491)	0	0	(38,355,491)	(38,513,403)	0	(38,513,403)
Gasto por servicios de seguro								
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro		10,107,376	(244,343)	16,970,920	26,833,953	11,707,058	(272,812)	8,974,426
Comisiones y amortización de los costos de adquisición		2,054,266	0	0	2,054,266	1,936,611	0	1,936,611
Pérdidas y reversiones de contratos onerosos		(156)	4,268,599	0	4,268,443	(31,041)	(2,535,602)	0
Ajustes al pasivo por reclamos incurridos		0	0	(1,977,392)	(1,977,392)	0	0	(418,976)
Ajustes de experiencia		0	(1,283,951)	0	(1,283,951)	0	1,882,642	0
		12,161,486	2,740,305	14,993,528	29,895,319	13,612,628	(925,772)	8,555,450
Componentes de inversión y devolución de primas		(21,834,479)	0	21,834,479	0	(19,885,877)	0	19,885,877
Resultados del servicio de seguro								
Gasto financiero neto de los contratos de seguro		5,736,467	159,134	138,730	6,034,331	(5,551,710)	174,515	119,536
Cambio total en el estado de resultados y ORI		(42,292,017)	2,899,439	36,966,737	(2,425,841)	(50,338,362)	(751,257)	28,560,863
Flujos de efectivo								
Prima recibida		59,119,865	0	0	59,119,865	57,552,453	0	0
Reclamos, rescates y gastos de seguro pagado		(16,736,679)	0	(38,894,932)	(55,631,611)	(18,130,104)	0	(28,994,469)
Total de los flujos de efectivo		42,383,186	0	(38,894,932)	3,488,254	39,422,349	0	(28,994,469)
Saldo neto al cierre		218,219,268	6,254,626	5,533,001	230,006,895	218,128,099	3,355,187	7,461,196
Saldo activo final		(1,639,224)	0	0	(1,639,224)	(1,664,254)	0	(1,664,254)
Saldo pasivo final		219,858,492	6,254,626	5,533,001	231,646,119	219,792,353	3,355,187	7,461,196
Saldo neto al cierre		218,219,268	6,254,626	5,533,001	230,006,895	218,128,099	3,355,187	7,461,196

Notas a los estados financieros consolidados

Contratos de seguro: Análisis de los componentes del pasivo de contratos de seguro para los grupos medidos bajo el modelo de medición general

	2025							2024						
	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	CSM				Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	CSM				Total
			Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos	Subtotal				Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos	Subtotal	
Saldo inicial del activo	(1,468,902)	(33,726)	(188,871)	27,245	0	(161,626)	(1,664,254)	(1,735,862)	(32,938)	(188,871)	28,484	0	(160,387)	(1,929,187)
Saldo inicial del pasivo	127,010,070	36,706,034	8,160,623	53,869,368	4,862,641	66,892,632	230,608,736	144,615,306	39,492,556	7,928,878	50,359,480	578,325	58,866,683	242,974,545
Saldo inicial neto	125,541,168	36,672,308	7,971,752	53,896,613	4,862,641	66,731,006	228,944,482	142,879,444	39,459,618	7,740,007	50,387,964	578,325	58,706,296	241,045,358
Cambios en el estado de resultados y ORI														
Cambios relacionados al servicio actual														
CSM reconocido por el servicio prestado	0	0	(778,211)	(4,379,666)	(635,467)	(5,793,344)	(5,793,344)	0	0	(746,219)	(5,375,398)	(385,936)	(6,507,553)	(6,507,553)
Ajuste de riesgo modificado o vencido	0	(2,043,264)	0	0	0	0	(2,043,264)	0	(1,978,273)	0	0	0	0	(1,978,273)
Ajustes de experiencias	540,003	0	0	0	0	0	540,003	(7,709,439)	0	0	0	0	0	(7,709,439)
Cambios relacionados a los servicios futuros														
Contratos inicialmente reconocidos	(6,581,137)	2,110,743	0	0	4,495,628	4,495,628	25,234	(6,963,027)	2,010,676	0	0	5,032,287	5,032,287	79,936
Contratos onerosos inicialmente reconocidos	(81,583)	987,180	0	0	0	0	905,597	9,204	861,580	0	0	0	0	870,784
Cambio en las estimaciones que ajustan el CSM	9,036,335	(838,360)	(1,157,417)	(6,064,018)	(976,540)	(8,197,975)	0	(8,536,695)	1,137,902	679,985	6,901,847	(183,039)	7,398,793	0
Cambio en las estimaciones de contratos onerosos que resultan en pérdidas o reversiones de pérdidas	760,368	1,515,776	(23,548)	(205,852)	19,385	(210,015)	2,066,129	14,803	(1,324,422)	(4,123)	(29,181)	(220,788)	(254,092)	(1,563,711)
Cambios relacionados al servicio pasado														
Ajustes al pasivo por reclamaciones incurridas	(1,862,225)	(177,954)	0	0	0	0	(2,040,179)	(247,262)	(38,922)	0	0	0	0	(286,184)
Resultado del servicio de seguro	1,811,761	1,554,121	(1,959,176)	(10,649,536)	2,903,006	(9,705,706)	(6,339,824)	(23,432,416)	668,541	(70,357)	1,497,268	4,242,524	5,669,435	(17,094,440)
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	4,313,548	(784,897)	326,669	1,990,247	188,763	2,505,679	6,034,330	(4,157,083)	(3,455,851)	302,102	2,011,381	41,792	2,355,275	(5,257,659)
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en el estado de resultados y ORI	6,125,309	769,224	(1,632,507)	(8,659,289)	3,091,769	(7,200,027)	(305,494)	(27,589,499)	(2,787,310)	231,745	3,508,649	4,284,316	8,024,710	(22,352,099)
Flujos de efectivo														
Transferencia a otra partida del estado de situación financiera	1,367,907	0	0	0	0	0	1,367,907	10,251,223	0	0	0	0	0	10,251,223
Saldo neto al cierre	133,034,384	37,441,532	6,339,245	45,237,324	7,954,410	59,530,979	230,006,895	125,541,168	36,672,308	7,971,752	53,896,613	4,862,641	66,731,006	228,944,482
Saldo del activo final	(473,243)	(34,393)	(188,871)	26,197	0	(162,674)	(670,310)	(1,468,902)	(33,726)	(188,871)	27,245	0	(161,626)	(1,664,254)
Saldo del pasivo final	133,507,627	37,475,925	6,528,116	45,211,127	7,954,410	59,693,653	230,677,205	127,010,070	36,706,034	8,160,623	53,869,368	4,862,641	66,892,632	230,608,736
Saldo neto al cierre	133,034,384	37,441,532	6,339,245	45,237,324	7,954,410	59,530,979	230,006,895	125,541,168	36,672,308	7,971,752	53,896,613	4,862,641	66,731,006	228,944,482

Notas a los estados financieros consolidados

Contratos de reaseguro: Análisis por la cobertura restante y los reclamos incurridos, efecto en el resultado y otros resultados integrales (ORI)

	2025				2024				
	Nota	Pasivo por cobertura restante		Pasivo por reclamos incurridos	Total	Pasivo por cobertura restante		Pasivo por reclamos incurridos	Total
		Grupos rentables	Componente de pérdida			Grupos rentables	Componente de pérdida		
Saldo inicial neto		20,151,297	593,173	1,401,285	22,145,755	21,120,870	760,458	1,610,678	23,492,006
Cambios en el estado de resultados y ORI									
Contratos bajo el enfoque retrospectivo modificado		(988,118)	0	0	(988,118)	(866,316)	0	0	(866,316)
Contratos bajo el enfoque de valor razonable		(6,670,926)	0	0	(6,670,926)	(6,929,294)	0	0	(6,929,294)
Nuevo Negocio		(309,027)	0	0	(309,027)	(64,417)	0	0	(64,417)
Primas pagadas del reaseguro asignado		(7,968,071)	0	0	(7,968,071)	(7,860,027)	0	0	(7,860,027)
Monto recuperable de los reaseguro									
Recuperaciones de los reclamos y otros gastos		3,310,065	2,927	3,300,347	6,613,339	1,165,494	(12,222)	1,506,961	2,660,233
Recuperaciones de las reversiones de los contratos onerosos		0	644,205	0	644,205	(2)	(185,028)	0	(185,030)
Ajustes al activo por reclamos incurridos		0	1,481	(919,192)	(917,711)	28	(4,968)	(234,512)	(239,452)
		3,310,065	648,613	2,381,155	6,339,833	1,165,520	(202,218)	1,272,449	2,235,751
Gasto neto de contratos de reaseguro									
Ingresos financiero neto de los contratos de seguro		441,273	(48,989)	26,089	418,373	178,382	34,878	25,118	238,378
Efecto de movimiento por cambio de moneda		3,329	0	0	3,329	640	55	0	695
Cambio total en el estado de resultados y ORI		444,602	(48,989)	26,089	421,702	179,022	34,933	25,118	239,073
Flujos de efectivo									
Prima pagada		5,259,428	0	0	5,259,428	6,711,407	0	0	6,711,407
Montos cobrados		(3,310,068)	0	(3,300,348)	(6,610,416)	(1,165,495)	0	(1,506,960)	(2,672,455)
Total de los flujos de efectivo		1,949,360	0	(3,300,348)	(1,350,988)	5,545,912	0	(1,506,960)	4,038,952
Saldo neto al cierre		17,887,253	1,192,797	508,181	19,588,231	20,151,297	593,173	1,401,285	22,145,755

Notas a los estados financieros consolidados

Contratos de reaseguro: Análisis de los componentes del activo de contratos de reaseguro para los grupos medidos bajo el modelo de medición general

	2025							2024						
	CSM							CSM						
	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos	Subtotal	Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos	Subtotal	Total
Saldo inicial	(3,262,328)	5,965,554	1,743,229	17,458,251	241,049	19,442,529	22,145,755	(3,468,318)	6,675,375	1,171,204	19,035,186	78,559	20,284,949	23,492,006
Cambios en el estado de resultados y ORI														
Cambios relacionados al servicio actual														
CSM reconocido por el servicio recibido	0	0	(110,226)	(496,592)	(14,317)	(621,135)	(621,135)	0	0	(56,584)	(674,727)	(16,109)	(747,420)	(747,420)
Ajuste de riesgo modificado o vencido	0	(119,344)	0	0	0	0	(119,344)	0	(107,844)	0	0	0	0	(107,844)
Ajustes de experiencias	1,336,753	0	0	0	0	0	1,336,753	(4,328,860)	0	0	0	0	0	(4,328,860)
Cambios relacionados a los servicios futuros														
Contratos inicialmente reconocidos	127,473	378,657	0	0	(506,130)	(506,130)	0	108,706	307,032	0	0	(415,738)	(415,738)	0
Cambio en recuperaciones de contratos onerosos que ajustan el CSM	0	0	0	0	191,954	191,954	191,954	0	0	0	0	108,482	108,482	108,482
Cambio en la estimación que ajustan el CSM	2,666,867	9,559	517,233	(3,748,487)	457,187	(2,774,067)	(97,641)	1,428,735	(443,072)	462,204	(1,781,482)	339,237	(980,041)	5,622
Cambio en las estimaciones de contratos onerosos que resultan en pérdidas o reversiones de pérdidas	(57,149)	18,738	215,398	151,580	177,893	544,871	506,460	(648,208)	(16,590)	121,187	119,227	144,588	385,002	(279,796)
Cambios relacionados al servicio pasado														
Ajustes al activo por reclamaciones incurridas	(837,519)	(81,673)	0	0	0	0	(919,192)	(215,538)	(18,974)	0	0	0	0	(234,512)
Ingreso neto de los contratos de reaseguro														
Ingreso financiero neto de los contratos de seguro	(210,558)	(58,770)	71,563	620,416	(947)	691,032	421,704	(137,850)	(430,373)	45,218	760,047	2,030	807,295	239,072
Total de cambios en el estado de resultados y ORI	3,025,867	147,167	693,968	(3,473,083)	305,640	(2,473,475)	699,559	(3,793,015)	(709,821)	572,025	(1,576,935)	162,490	(842,420)	(5,345,256)
Flujo de efectivo	(3,257,083)	0	0	0	0	0	(3,257,083)	3,999,005	0	0	0	0	0	3,999,005
Saldo al cierre	(3,493,544)	6,112,721	2,437,197	13,985,168	546,689	16,969,054	19,588,231	(3,262,328)	5,965,554	1,743,229	17,458,251	241,049	19,442,529	22,145,755

Notas a los estados financieros consolidados

i. Seguros generales
Contratos de seguro: Análisis por la cobertura restante y los reclamos incurridos, efecto en el resultado:

	2025				2024			
	Pasivo por cobertura restante	Pasivo por reclamos incurridos Valor presente de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo	Total	Pasivo por cobertura restante	Pasivo por reclamos incurridos Valor presente de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo	Total
Saldo inicial del activo	(26,292,471)	0	0	(26,292,471)	(23,999,165)	0	0	(23,999,165)
Saldo inicial del pasivo	103,448,539	195,185,437	24,784,226	323,418,202	106,920,411	192,459,281	14,235,713	313,615,405
Saldo neto inicial	77,156,068	195,185,437	24,784,226	297,125,731	82,921,246	192,459,281	14,235,713	289,616,240
Cambios en el estado de resultados								
Ingreso por servicios de seguro	(847,081,967)	0	0	(847,081,967)	(781,793,052)	0	0	(781,793,052)
Gasto por servicios de seguro								
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro	(44,964)	306,569,597	(5,795,813)	300,728,820	(16,120)	368,155,185	12,846,792	380,985,857
Comisiones y amortización de los costos de adquisición	85,674,089	0	0	85,674,089	77,976,875	0	0	77,976,875
Otros ajustes	(494,343)	0	0	(494,343)	462,773	0	0	462,773
Cambios en servicios a futuros: Pérdida en contratos onerosos y reversiones	(391,090)	(5,602,943)	0	(5,994,033)	2,132,559	(20,243,799)	1,348,792	(16,762,448)
Ajustes al pasivo por reclamos incurridos	0	(7,963,875)	(539,342)	(8,503,217)	0	(51,238,872)	(1,663,736)	(52,902,608)
	84,743,692	293,002,779	(6,335,155)	371,411,316	80,556,087	296,672,514	12,531,848	389,760,449
Resultados del servicio de seguro								
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	1,168,352	2,974,045	(368,316)	3,774,081	862,247	2,588,280	(1,983,335)	1,467,192
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio total en el estado de resultados	1,168,352	2,974,045	(368,316)	3,774,081	862,247	2,588,280	(1,983,335)	1,467,192
Flujos de efectivo								
Prima recibida	829,493,670	0	0	829,493,670	768,626,970	0	0	768,626,970
Reclamos, rescates y gastos de seguro pagado	0	(309,976,521)	0	(309,976,521)	0	(295,975,906)	0	(295,975,906)
Flujos de efectivo de adquisición de seguros	(68,070,046)	(11,135,848)	0	(79,205,894)	(74,017,430)	(558,732)	0	(74,576,162)
Total de los flujos de efectivo	761,423,624	(321,112,369)	0	440,311,255	694,609,540	(296,534,638)	0	398,074,902
Saldo neto al cierre	77,409,769	170,049,892	18,080,755	265,540,416	77,156,068	195,185,437	24,784,226	297,125,731
Saldo final del activo	(31,363,943)	0	0	(31,363,943)	(26,292,471)	0	0	(26,292,471)
Saldo final del pasivo	108,773,712	170,049,892	18,080,755	296,904,359	103,448,539	195,185,437	24,784,226	323,418,202
Saldo neto al cierre	77,409,769	170,049,892	18,080,755	265,540,416	77,156,068	195,185,437	24,784,226	297,125,731

Notas a los estados financieros consolidados

Contratos de reaseguro: Análisis por la cobertura restante y los reclamos incurridos, efecto en el resultado y otros resultados integrales (ORI)

	Nota	2025				2024			
		Activo por cobertura restante				Activo por cobertura restante			
		Grupos rentables	Valor presente de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo	Total	Grupos rentables	Valor presente de los flujos de efectivos	Ajustes de riesgos	Total
Saldo inicial del activo		84,353,822	121,796,081	19,510,377	225,660,280	82,179,360	125,270,594	10,362,059	217,812,013
Saldo inicial del pasivo		(60,151,649)	0	0	(60,151,649)	(33,157,023)	0	0	(33,157,023)
Saldo neto inicial		24,202,173	121,796,081	19,510,377	165,508,631	49,022,337	125,270,594	10,362,059	184,654,990
Cambios en el estado de resultados y ORI									
Primas pagadas del reaseguro asignado		(646,275,588)	0	0	(646,275,588)	(584,623,557)	0	0	(584,623,557)
Monto recuperable de los reaseguro									
Recuperaciones de los reclamos y otros gastos		12,471,812	198,627,876	(5,765,537)	205,334,151	9,207,664	58,613,878	12,521,194	80,342,736
Ajustes al activo por reclamos incurridos		0	16,042,450	338,908	16,381,358	0	(48,782,447)	1,579,912	(47,202,535)
		12,471,812	214,670,326	(5,426,629)	221,715,509	9,207,664	9,831,431	14,101,106	33,140,201
Efecto de cambios en el riesgo no ejecutado de reaseguro		0	0	(1,222,922)	(1,222,922)	0	0	(3,453,940)	(3,453,940)
Ingreso neto de contratos de reaseguro									
Ingresos financiero neto de los contratos de seguro		0	2,341,461	(243,114)	2,098,347	0	1,829,258	(1,498,848)	330,410
Efecto de movimiento por cambio de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio total en el estado de resultados y ORI		0	2,341,461	(243,114)	2,098,347	0	1,829,258	(1,498,848)	330,410
Flujos de efectivo									
Prima pagada		646,948,643	(18,499,979)	0	628,448,664	534,529,715	(19,573,034)	0	514,956,681
Montos cobrados		(22,237,452)	(223,268,719)	0	(245,506,171)	16,066,014	4,437,832	0	20,503,846
Total de los flujos de efectivo		624,711,191	(241,768,698)	0	382,942,493	550,595,729	(15,135,202)	0	535,460,527
Saldo neto al cierre		15,109,588	97,039,170	12,617,712	124,766,470	24,202,173	121,796,081	19,510,377	165,508,631
Saldo inicial del activo		60,401,369	97,039,170	12,617,712	170,058,251	84,353,822	121,796,081	19,510,377	225,660,280
Saldo inicial del pasivo		(45,291,781)	0	0	(45,291,781)	(60,151,649)	0	0	(60,151,649)
Saldo neto al cierre		15,109,588	97,039,170	12,617,712	124,766,470	24,202,173	121,796,081	19,510,377	165,508,631

GRUPO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**D. Efecto de los contratos reconocidos inicialmente en el año**

Las siguientes tablas resumen el efecto sobre los componentes de medición que surge del reconocimiento inicial de los contratos de seguro y reaseguro medidos bajo el modelo de medición general.

Contratos de seguro

	Contratos rentables emitidos	Contratos onerosos emitidos	Total
2025			
Reclamos y otros gastos por servicios de seguro por pagar	21,930,882	10,610,191	32,541,073
Flujos de efectivo de costos de adquisición	4,958,992	1,170,755	6,129,747
Valor presente de los flujos de salida	26,889,874	11,780,946	38,670,820
Valor presente de los flujos de entrada	(33,464,060)	(11,894,714)	(45,358,774)
Ajuste de riesgo	2,078,558	1,019,365	3,097,923
CSM	4,495,628	0	4,495,628
Pérdida registrada en el reconocimiento inicial	0	905,597	905,597
2024			
Reclamos y otros gastos por servicios de seguro por pagar	20,044,380	9,481,167	29,525,547
Flujos de efectivo de costos de adquisición	4,536,908	1,349,768	5,886,676
Valor presente de los flujos de salida	24,581,288	10,830,935	35,412,223
Valor presente de los flujos de entrada	(30,425,727)	(9,986,695)	(40,412,422)
Ajuste de riesgo	925,256	26,544	951,800
CSM	4,919,183	0	4,919,183
Pérdida registrada en el reconocimiento inicial	0	870,784	870,784

Contratos de reaseguro

	Contratos rentables emitidos	Contratos onerosos emitidos	Total
2025			
Valor presente de los flujos de entrada	4,978,525	0	4,978,525
Valor presente de los flujos de salida	(4,965,552)	0	(4,965,552)
Ajuste de riesgo	(519,489)	0	(519,489)
Ingreso registrado en el reconocimiento inicial	506,516	0	506,516
CSM	0	0	0
2024			
Valor presente de los flujos de entrada	3,982,954	0	3,982,954
Valor presente de los flujos de salida	(3,982,218)	0	(3,982,218)
Ajuste de riesgo	(415,786)	0	(415,786)
Ingreso registrado en el reconocimiento inicial	415,050	0	415,050
CSM	0	0	0

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

E. Margen de servicio contractual

La siguiente tabla establece cuándo el Grupo espera reconocer el CSM restante en resultados después de la fecha de presentación de informes para los contratos medidos bajo el modelo de medición general.

	1 año menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	5 años o más	Total
31 de diciembre de 2025							
Contratos de seguro							
Vida tradicional	3,325,007	3,153,434	2,931,984	2,718,250	2,514,157	24,986,492	39,629,324
Vida universal	2,100,324	1,902,665	1,731,778	1,573,798	1,428,343	11,164,747	19,901,655
	5,425,331	5,056,099	4,663,762	4,292,048	3,942,500	36,151,239	59,530,979
Contratos de reaseguro							
Vida tradicional	542,945	613,033	626,017	630,876	638,079	11,776,434	14,827,384
Vida universal	(70,289)	53,767	123,665	125,999	127,093	1,781,435	2,141,670
	472,656	666,800	749,682	756,875	765,172	13,557,869	16,969,054
31 de diciembre de 2024							
Contratos de seguro							
Vida tradicional	3,590,673	3,325,572	3,093,445	2,870,614	2,653,584	26,864,354	42,398,242
Vida universal	2,640,162	2,379,836	2,150,550	1,948,352	1,758,512	13,455,352	24,332,764
	6,230,835	5,705,408	5,243,995	4,818,966	4,412,096	40,319,706	66,731,006
Contratos de reaseguro							
Vida tradicional	592,230	613,324	632,351	645,839	651,871	12,763,284	15,898,899
Vida universal	211,749	214,513	215,677	215,396	211,230	2,475,065	3,543,630
	803,979	827,837	848,028	861,235	863,101	15,238,349	19,442,529

Notas a los estados financieros consolidados

F. Tabla de desarrollo de reclamos

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

31 de diciembre de 2025												
Año de ocurrencia	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
En el año del evento	82,487,500	109,033,878	145,202,446	161,128,147	175,931,650	253,151,886	218,932,799	298,289,421	246,002,232	300,992,792	288,525,609	2,279,678,360
1 años después	21,099,614	48,619,549	23,702,165	27,470,069	29,866,598	14,604,368	40,507,874	36,664,234	25,263,652	41,693,977	0	309,492,100
2 años después	6,482,764	5,355,628	1,977,916	400,932	4,014,098	4,335,091	(5,687,089)	(12,874,710)	381,402	0	0	4,386,032
3 años después	2,131,950	3,055,787	470,526	960,542	704,352	(10,308,723)	(1,237,287)	4,156,765	0	0	0	(66,088)
4 años después	7,558,866	344,053	(48,693)	233,424	164,978	5,852,153	319,953	0	0	0	0	14,424,734
5 años después	8,578,239	5,985,921	206,508	29,921	140,633	3,402,295	0	0	0	0	0	18,343,517
6 años después	(94,216)	158,069	(35,026)	49,834	(183,098)	0	0	0	0	0	0	(104,437)
7 años después	97,544	(3,838,988)	(51,537)	(1,787,260)	0	0	0	0	0	0	0	(5,580,241)
8 años después	1,289	(235,229)	(7,550)	0	0	0	0	0	0	0	0	(241,490)
9 años después	5,541	(24,225)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,684)
Más de 9 años	318,650	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	318,650
Estimación de reclamaciones acumuladas	122,893,200	163,642,502	165,769,960	179,507,683	194,746,950	249,303,675	224,173,694	304,035,163	246,458,315	321,397,520	262,965,631	2,620,632,453
Pagos acumulados	(127,715,701)	(164,578,199)	(171,033,607)	(185,325,792)	(209,626,803)	(269,811,185)	(251,660,733)	(325,263,944)	(267,149,602)	(307,900,890)	(207,875,334)	(2,487,941,790)
Total reconocido en el estado de situación financiera	(4,822,501)	(935,697)	(5,263,647)	(5,818,109)	(14,879,853)	(20,507,510)	(27,487,039)	(21,228,781)	(20,691,287)	13,496,630	55,090,297	132,690,663
Saldo de años anteriores al 2015												5,491,406
IBNR, ULAE, Ajuste de Riesgo												59,750,331
Descuento												(4,268,752)
Eliminaciones												(21,841,586)
Total												171,822,062

31 de diciembre de 2024												
Año de ocurrencia	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total
En el año del evento	71,976,139	82,230,694	109,059,964	145,069,773	161,178,759	175,855,689	252,483,845	218,850,538	302,880,456	246,877,439	251,874,759	2,018,338,055
1 años después	12,197,443	20,132,789	48,623,426	23,700,117	27,228,638	29,872,132	14,569,685	40,494,899	36,720,345	25,598,270	0	279,137,744
2 años después	825,450	6,371,537	5,355,523	1,994,916	400,931	4,013,925	4,330,844	(5,651,730)	(12,863,391)	0	0	4,778,005
3 años después	2,202,755	2,130,703	3,055,787	470,526	1,028,742	707,877	(10,285,627)	(1,222,287)	0	0	0	(1,911,524)
4 años después	441,772	7,553,823	619,553	(48,693)	250,424	164,978	11,190,124	0	0	0	0	20,171,981
5 años después	40,277,847	8,573,266	5,985,921	206,508	30,489	133,279	0	0	0	0	0	55,207,310
6 años después	335,856	(94,524)	161,729	(35,192)	49,347	0	0	0	0	0	0	417,216
7 años después	159,602	50,373	(3,838,880)	(53,575)	0	0	0	0	0	0	0	(3,682,480)
8 años después	173,988	(76,460)	(235,229)	0	0	0	0	0	0	0	0	(137,701)
9 años después	26,867	5,541	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32,408
Más de 9 años	279,506	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	279,506
Estimación de reclamaciones acumuladas	128,897,225	126,877,742	168,787,794	171,304,380	190,167,330	210,747,880	272,288,871	252,471,420	326,737,410	272,475,709	251,874,759	2,372,630,520
Pagos acumulados	(128,027,609)	(126,174,297)	(164,515,014)	(171,071,426)	(184,793,532)	(209,409,474)	(268,629,506)	(250,820,704)	(307,801,789)	(262,108,547)	(186,072,161)	(2,259,424,059)
Total reconocido en el estado de situación financiera	869,616	703,445	4,272,780	232,954	5,373,798	1,338,406	3,659,365	1,650,716	18,935,621	10,367,162	65,802,598	113,206,461
Saldo de años anteriores al 2014												5,795,528
IBNR, ULAE, Ajuste de Riesgo												113,768,591
Descuento												(5,339,720)
Eliminaciones												(20,641,192)
Total												206,789,668

G. Juicios y estimaciones significativas

i. Cumplimiento de los flujos de efectivo

El cumplimiento de los flujos de efectivo comprende:

- estimaciones de flujos de efectivo futuros;
- un ajuste para reflejar el valor del dinero en el tiempo y los riesgos financieros relacionados con los flujos de efectivo futuros, en la medida en que los riesgos financieros no estén incluidos en las estimaciones de flujos de efectivo futuros; y
- un ajuste de riesgo por riesgo no financiero.

El objetivo del Grupo al estimar los flujos de efectivo futuros es determinar el valor esperado de una serie de escenarios que reflejen la gama completa de resultados posibles. Los flujos de efectivo de cada escenario se descuentan y ponderan por la probabilidad estimada de dicho resultado para obtener un valor presente esperado. Si existen interdependencias significativas entre los flujos de efectivo que varían en función de los cambios en las variables de mercado y otros flujos de efectivo, el Grupo utiliza técnicas de modelado estocástico para estimar el valor presente esperado.

Estimación de los flujos de efectivo futuros

Al estimar los flujos de efectivo futuros, el Grupo incorpora, de forma imparcial, toda la información razonable y justificable disponible sin costos ni esfuerzos excesivos a la fecha de presentación. Esta información incluye datos históricos internos y externos sobre reclamaciones y otras experiencias, actualizados para reflejar las expectativas actuales sobre eventos futuros.

Las estimaciones de flujos de efectivo futuros reflejan la visión del Grupo sobre las condiciones actuales a la fecha de presentación, siempre que las estimaciones de cualquier variable de mercado relevante sean coherentes con los precios de mercado observables.

Al estimar los flujos de efectivo futuros, el Grupo tiene en cuenta las expectativas actuales sobre eventos futuros que podrían afectarlos. Sin embargo, las expectativas de cambios futuros en la legislación que modificarían o extinguirían una obligación presente o crearían nuevas obligaciones en virtud de contratos existentes no se tienen en cuenta hasta que el cambio legislativo esté sustancialmente promulgado. El Grupo deriva supuestos de inflación de costos a partir de la diferencia entre los rendimientos de los bonos gubernamentales nominales y los vinculados a la inflación.

Los flujos de efectivo dentro del límite de un contrato se relacionan directamente con su cumplimiento, incluyendo aquellos sobre los cuales el Grupo tiene discreción en cuanto a importe o plazo. Estos incluyen pagos a (o en nombre de) los asegurados y otros costos incurridos en el cumplimiento de los contratos.

Los flujos de efectivo de adquisición de seguros surgen de las actividades de venta, suscripción e inicio de un grupo de contratos directamente atribuibles a la cartera de contratos a la que pertenece el grupo. Otros costos incurridos en el cumplimiento de los contratos incluyen:

- Costos de gestión, mantenimiento y administración de siniestros;
- Comisiones recurrentes pagaderas sobre primas a plazos por cobrar dentro del plazo del contrato;

Notas a los estados financieros consolidados

- Impuestos y otros costos específicamente imputables a los asegurados según los términos de los contratos.

Los flujos de efectivo de adquisición de seguros y otros costos incurridos en el cumplimiento de contratos comprenden tanto los costos directos como la asignación de gastos generales fijos y variables.

Los flujos de efectivo se atribuyen a las actividades de adquisición, otras actividades de cumplimiento y otras actividades a nivel de entidad local utilizando técnicas de costeo basado en actividades. Los flujos de efectivo atribuibles a la adquisición y otras actividades de cumplimiento se asignan a grupos de contratos utilizando métodos sistemáticos y racionales, y se aplican de forma consistente a todos los costos con características similares. El Grupo generalmente asigna los flujos de efectivo de adquisición de seguros a grupos de contratos en función de las primas totales de cada grupo, los costos de gestión de siniestros en función del número de siniestros de cada grupo, y los costos de mantenimiento y administración en función del número de contratos vigentes dentro de cada grupo. Otros costos se reconocen en resultados a medida que se incurren.

Límites del contrato

La evaluación del límite del contrato, que define qué flujos de efectivo futuros se incluyen en la medición de un contrato, requiere juicio y la consideración de los derechos y obligaciones sustantivos del Grupo en virtud del contrato.

Año de emisión	Enfoque de transición
Contratos de seguro	Los contratos de seguro a término emitidos tienen plazos determinados lo cual fija el límite del contrato. El Grupo determina los flujos de efectivo relacionados para cada año póliza hasta el límite del contrato y se basan en primas niveladas. El precio no es ajustable durante el periodo de cobertura y refleja la exposición del riesgo del periodo. Los contratos de seguros de ramos generales y ramos personales con excepción de Vida individual son contratos de vigencias de doce (12) meses o menos. El límite de contrato lo indica la fecha fin de vigencia del contrato. Los contratos de vida universal pueden ser Opción A "incluida" y Opción "agregado" en el Beneficio de Muerte que permite al Asegurado pagar sobre la Cantidad al Riesgo menor o mayor y acumular un Fondo o Valor Acumulado por entregar a su vencimiento o al límite de contrato, que puede ser a edad 95 o 120 años según el producto. El límite del contrato lo determinará la edad máxima de cobertura que sería a edad 95 o 120 años según el producto y el mismo está condicionado a que Fondos o Valor Acumulado de la póliza sean suficientes para cubrir hasta la edad de vencimiento
Contratos de reaseguro	Cada uno de los contratos de reaseguro de cuota parte tiene una vigencia anual, cubre los contratos subyacentes emitidos dentro de dicho plazo con base en la vinculación del riesgo y otorga derechos unilaterales tanto al Grupo como a la reaseguradora para rescindir la cesión de nuevos negocios en cualquier momento, mediante un preaviso de tres meses a la otra parte. En el reconocimiento inicial, los flujos de efectivo dentro del límite del contrato de reaseguro se determinan como aquellos derivados de los contratos subyacentes que el Grupo prevé emitir y ceder en virtud del contrato de reaseguro en los próximos tres meses. Posteriormente, los flujos de efectivo esperados una vez finalizado este período de preaviso inicial se consideran flujos de efectivo de nuevos contratos de reaseguro y se reconocen, por separado del contrato inicial, a medida que se producen dentro del período de preaviso de tres meses consecutivos. Cada uno de los contratos de reaseguro de exceso de pérdida y stop loss del Grupo tiene una vigencia anual y cubre las reclamaciones de los contratos subyacentes incurridas durante el año (es decir, la pérdida ocurrida). Los flujos de efectivo dentro del límite del contrato son aquellos que surgen de las reclamaciones subyacentes incurridas durante el año. El contrato de Vida "Excedente Único" es un contrato de reaseguro vinculado donde su fecha de vencimiento está asociada a la fecha de vencimiento del contrato de seguro. Las primas de reaseguro se mantienen sin cambio durante la vigencia del contrato de reaseguro y las primas de reaseguro son por edad alcanzada del Asegurado.

Notas a los estados financieros consolidados

Contratos de seguros de vida

Los supuestos sobre mortalidad/longevidad, morbilidad y comportamiento de los asegurados que se utilizan para estimar los flujos de efectivo futuros se desarrollan por tipo de producto a nivel de entidad local, reflejando la experiencia reciente y los perfiles de los asegurados dentro de un grupo de contratos de seguro.

Los supuestos de mortalidad/longevidad y morbilidad generalmente se desarrollan utilizando una combinación de datos nacionales de mortalidad, tendencias del sector y la experiencia reciente de la entidad local. La experiencia se monitorea mediante estudios periódicos, cuyos resultados se reflejan tanto en el precio de los nuevos productos como en la medición de los contratos existentes.

La mortalidad/longevidad es un supuesto clave en la medición de los contratos de vida. Se utiliza la tabla CSO 2001 Selecta y Última 25 años, y se ajusta para estimar las muertes esperadas con base en la experiencia propia.

El comportamiento del asegurado es un supuesto clave para la medición de los seguros de vida. Cada tipo de comportamiento del asegurado se estima por tipo de producto, con base en las tendencias de la experiencia reciente. La tasa de 3.75% (2024: igual) indica el supuesto sobre la tasa de rescate (expresada como promedio ponderado) por aniversario de la póliza para los seguros de vida, excepto los contratos de rentas vitalicias.

Para los contratos de vida universal, las tasas de acreditación y las tasas de descuento (véase "Tasas de descuento" más adelante), el grado en que los porcentajes de participación superan los porcentajes mínimos de participación, son supuestos clave para la medición de dichos contratos. Las tasas de acreditación estimadas se basan generalmente en las tasas y porcentajes reales aplicados en el año en curso. Las tasas de acreditación aplicadas varían entre productos y entidades del Grupo. En el entorno económico actual, los importes acreditados suelen estar determinados por garantías de tipos de interés. Para determinar cómo identificar los cambios en los flujos de efectivo discrecionales de estos contratos, el Grupo generalmente considera que su compromiso es el rendimiento implícito en las estimaciones del cumplimiento de los flujos de efectivo en el reconocimiento inicial, actualizado para reflejar los supuestos actuales de riesgo financiero.

Notas a los estados financieros consolidadosContratos de seguros generales

El Grupo estima el costo final de liquidación de siniestros incurridos, pero no pagados a la fecha de reporte, así como el valor del salvamento y otras recuperaciones esperadas mediante la revisión de los siniestros individuales reportados y la provisión para los siniestros incurridos, pero no reportados. El costo final de liquidación de siniestros se estima utilizando diversas técnicas de provisión para siniestros, como los métodos de cadena y escala de pérdidas y Bornhuetter-Ferguson. Estas técnicas asumen que la propia experiencia de siniestros del Grupo es indicativa de las tendencias futuras de desarrollo de siniestros y, por lo tanto, del costo final de los siniestros. El costo final de liquidación de siniestros se estima por separado para cada área geográfica y línea de negocio, excepto para los siniestros de gran cuantía, que se evalúan por separado de los demás siniestros. Las suposiciones utilizadas, incluyendo los índices de siniestralidad, se derivan implícitamente de los datos históricos de desarrollo de siniestros en los que se basan las proyecciones, si bien se aplica el juicio para evaluar en qué medida las tendencias pasadas podrían no aplicarse en el futuro y se espera que surjan tendencias futuras.

Tasa de descuento

Todos los flujos de efectivo proyectados se descuentan utilizando curvas de rendimiento consideradas libres de riesgo, ajustadas para reflejar las características específicas de los contratos de seguro, incluyendo su nivel de liquidez. El Grupo utiliza el método de abajo hacia arriba (bottom-up) este método se basa en curvas de tipos de interés libres de riesgo ajustadas por una prima de iliquidez, que refleja las características de las obligaciones de seguros del Grupo. Las tasas libres de riesgo se determinan basados en la curva spot de rendimiento de los bonos y notas del Tesoro de los Estados Unidos a largo plazo (The Yield Curve for Treasury Nominal Coupon), publicada mensualmente por el Departamento del Tesoro de EE. UU.

Para reflejar las características de liquidez inherente a los contratos de seguro, la prima de iliquidez se estima comparando los diferenciales entre bonos corporativos de alta calidad y los rendimientos de los bonos del Tesoro. Las condiciones de mercado y la disponibilidad de datos sirven como base para determinar dicha prima. La prima por iliquidez se determina considerando el nivel de liquidez asociado a cada tipo de contrato.

Las tablas a continuación presentan las curvas de rendimiento utilizadas para descontar los flujos de efectivo de los contratos de seguro detallado por país, categoría y moneda funcional:

	2025					2024				
	Años					Años				
	1	5	10	15	20	1	5	10	15	20
Vida	4.099	4.189	4.668	4.859	5.050	4.838	4.419	4.614	4.872	5.044
No vida	3.928	3.898	4.259	4.423	4.588	4.677	4.132	4.120	4.374	4.618
Fianza	4.099	4.189	4.668	4.859	5.050	4.838	4.419	4.614	4.872	5.044

Notas a los estados financieros consolidadosAjuste de riesgo por riesgo no financiero

Los ajustes de riesgo por riesgo no financiero se determinan para reflejar la compensación que la entidad emisora individual requeriría para asumir dicho riesgo, por separado para los contratos de no vida y otros contratos. Los ajustes de riesgo por riesgo no financiero reflejan los beneficios de diversificación derivados de los contratos emitidos por la entidad, de forma coherente con la compensación que requeriría y que refleje su grado de aversión al riesgo.

Los ajustes de riesgo por riesgo no financiero para los contratos de vida y de seguros generales, se determinan utilizando la técnica de nivel de confianza. Para determinar los ajustes de riesgo por riesgo no financiero de los contratos de reaseguro, el Grupo aplica estas técnicas, tanto brutas como netas de reaseguro, y calcula el importe del riesgo transferido a la reaseguradora como la diferencia entre ambos resultados.

Aplicando una técnica de nivel de confianza, el Grupo estima la distribución de probabilidad del valor presente esperado de los flujos de efectivo futuros de los contratos de seguro en cada fecha de presentación. El ajuste por riesgo representa la compensación requerida por el Grupo por asumir la incertidumbre sobre el monto y la oportunidad de los flujos de efectivo. Se calcula mediante la técnica de “Valor en Riesgo” (VaR) con un nivel de confianza del 70%. Este nivel ha sido seleccionado para asegurar la comparabilidad con los estándares de la industria y refleja la aversión al riesgo de la entidad ante desviaciones en la siniestralidad.

*ii. Margen de servicio contractual*Determinación de las unidades de cobertura

El CSM de un grupo de contratos se reconoce en resultados para reflejar los servicios prestados cada año, con base en el número de unidades de cobertura proporcionadas en el año, lo cual se determina considerando para cada contrato la cantidad de beneficios proporcionados y su período de cobertura esperado (véase la Nota 8(c)(ix)). Las unidades de cobertura se revisan y actualizan en cada fecha de reporte.

El Grupo determina la cantidad de beneficios proporcionados bajo cada contrato de la siguiente manera.

Producto	Bases para determinar la cantidad de beneficios proporcionados
Vida a término	Suma asegurada pagadera al fallecimiento
Vida universal	Valor en fondo más suma asegurada pagadera al fallecimiento
Enfermedad crítica	Monto esperado a reclamar en cada período
Reaseguros en cuota parte	Sobre la misma base que el contrato subyacente, incluyendo la expectativa de nuevos negocios con el límite de contrato de reaseguro
Reaseguros en stop loss y exceso de pérdida	Monto esperado del reclamo subyacente que es cubierto en cada período

En el caso de los contratos de seguro que ofrecen tanto cobertura de seguro como servicios de inversión, la evaluación de la cantidad de beneficios implica determinar la ponderación relativa de los beneficios proporcionados al asegurado por estos servicios, determinar cómo varían los beneficios de cada servicio a lo largo del período de cobertura y agregar dichos beneficios.

Para determinar la ponderación relativa de los beneficios proporcionados por la cobertura de seguro y los servicios de inversión, el Grupo generalmente considera los precios de venta de los servicios si se hubieran ofrecido de forma independiente y ajusta la cantidad de beneficios de cada servicio en proporción a dichos precios de venta independientes. El precio de venta independiente de un servicio puede evidenciarse mediante precios observables cuando el Grupo vende ese servicio por separado a asegurados con características similares.

Un análisis de la oportunidad esperada de la asignación del CSM a resultados se revela en la nota 19(E).

iii. Componente de inversión

La Compañía identifica el componente de inversión de un contrato determinando el importe que debería reembolsar al asegurado en todos los escenarios con fundamento comercial. Estos incluyen circunstancias en las que se produce un evento asegurado o el contrato vence o se rescinde sin que se produzca un evento asegurado. Los componentes de inversión se excluyen de los ingresos por servicios de seguros y los gastos por servicios de seguros. Los contratos de vida universal, tienen valores de rescate explícitos. El componente de inversión excluido de los ingresos por servicios de seguros y los gastos por servicios de seguros se determina como el valor de rescate especificado en las condiciones contractuales menos las comisiones y los cargos por rescate devengados.

iv. Valor razonable

El Grupo ha medido el valor razonable de los contratos de seguro cuando aplicó el enfoque del valor razonable en la transición a la NIIF 17 (véase la Nota 7(D)(ix)). El Grupo ha medido el valor razonable de los contratos de seguro como la suma de (a) el valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera generar por los contratos, determinado mediante la técnica de flujo de efectivo descontado; y (b) un margen adicional, determinado mediante la técnica de nivel de confianza. Los flujos de efectivo considerados en la medición del valor razonable son consistentes con los que se encontraban dentro del límite del contrato. Por lo tanto, los flujos de efectivo relacionados con las futuras renovaciones esperadas de los contratos de seguro no se consideran para determinar el valor razonable de dichos contratos si están fuera del límite del contrato.

El enfoque del Grupo para la medición del valor razonable difiere de los requisitos de la NIIF 17 para la medición del cumplimiento de los flujos de efectivo en ciertos aspectos. Estas diferencias dieron lugar a un CSM en la fecha de transición (véanse la Nota 19 C (i)).

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

En particular, al medir el valor razonable, el Grupo:

- Considera los flujos de efectivo incluidos en la medición del cumplimiento de los flujos de efectivo, pero los ajusta para reflejar la perspectiva de los participantes del mercado. Por ejemplo, los flujos de efectivo de gastos se incrementan para cubrir un nivel razonable de gastos generales que no son directamente atribuibles al cumplimiento de los contratos de seguro, pero que un participante del mercado que adquiriera los contratos esperaría asumir.
- Utiliza las tasas de descuento aplicadas para medir el cumplimiento de los flujos de efectivo, pero las incrementa para reflejar el efecto del riesgo de incumplimiento del Grupo; e
- Incluye un margen compuesto por una prima de riesgo que refleja lo que los participantes del mercado exigirían como compensación por la incertidumbre inherente a los flujos de efectivo y un margen de beneficio que refleja lo que los participantes del mercado requerirían para asumir las obligaciones de servicio de los contratos de seguro. Al determinar la prima de riesgo, el Grupo contempla ciertos riesgos que no se reflejaron en el cumplimiento de los flujos de efectivo, pero que serían considerados por los participantes del mercado, por ejemplo, el riesgo operacional general.

(21) Préstamos por pagar

El movimiento de las emisiones de deuda y obligaciones se detalla a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	12,023,119	537,365,915
Financiamientos recibidos	0	0
Financiamientos pagados	(805,727)	(930,566)
Sub total	11,217,392	536,435,349
Efecto de subsidiaria clasificada como mantenida para la venta	0	(463,885,037)
Efecto neto de subsidiaria vendida	0	(60,527,193)
Saldo al final del año	11,217,392	12,023,119

La tasa de interés es Prime rate+3% revisable.

(22) Cuentas por pagar y otras

	2025	31 de diciembre de 2024 reexpresado	1 de enero de 2024 reexpresado
Comisiones	25,309,875	23,731,616	23,512,162
Impuestos sobre primas	26,075,481	20,799,162	20,457,973
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	51,326,437	47,784,394	38,750,967
Prestaciones laborales por pagar	12,016,096	11,138,649	10,617,497
Cuentas por pagar proveedores	4,398,834	3,448,702	3,470,995
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	2,344,593	2,361,949	1,687,814
	121,471,316	109,264,472	98,497,408

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(23) Patrimonio

A. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha emitido 10,218,363 acciones (2024: 10,349,516 acciones) de las cuales 215,007 acciones (2024: 202,562) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,146,954 (2024: 10,146,954).

	2025	2024
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Número de acciones emitidas:		
Saldo al inicio del año	10,349,516	10,334,046
Emitidas durante el año	83,854	15,470
Saldo al final del año	10,433,370	10,349,516
Menos: acciones en tesorería	(215,007)	(202,562)
Acciones en circulación	10,218,363	10,146,954
Capital pagado:		
Saldo al inicio del año	61,240,955	64,019,895
Producto de la emisión de acciones durante el año	7,701,077	1,250,787
Compras y ventas de acciones en tesorería	(1,396,885)	(4,029,727)
Total capital pagado al final del año	67,545,147	61,240,955

Los poseedores de las acciones comunes tienen el derecho a recibir dividendos según se declaren de tiempo en tiempo y tienen derecho a un voto por acción en las asambleas de accionistas del Grupo.

B. Naturaleza y propósito de las reservas

i. Reserva de conversión de moneda

La reserva de conversión comprende todas las diferencias de moneda extranjera derivadas de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero.

ii. Reserva de valor razonable

La reserva de valor razonable comprende:

- La variación neta acumulada en el valor razonable de los títulos de deuda medidos a FVORI (que se incrementa con el importe de la provisión por pérdidas) hasta que los activos se den de baja o se reclasifiquen;
- La variación neta acumulada en el valor razonable de los títulos de patrimonio medidos a FVORI.

iii. Reserva financiera de seguros

La reserva financiera de seguros comprende los ingresos y gastos acumulados de financiación de seguros y reaseguros reconocidos en el ORI.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- iv. Reservas legales de seguros y reaseguros y de desviación estadística y riesgos catastróficos

Estas reservas se basan en requerimientos regulatorios para las operaciones de seguro y reaseguro. A continuación, se presenta una lista de los entes supervisores y documentos emitidos por país que regulan estas reservas:

País	Regulador	Ley / Norma aplicable
Panamá	Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP)	Ley 12 de 2012
Costa Rica	Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE)	Ley 8653; Reglamentos CONASSIF/SUGESE
Nicaragua	Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)	Normas CD-SIB-188-1-NOV23-2001; Ley 733
El Salvador	Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)	NCS-011 – Reservas Técnicas
Honduras	Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)	Reglamento CNBS 041/2004
Guatemala	Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB) / Junta Monetaria	Ley de la Actividad Aseguradora 25-2010; JM-3-2011
Bermuda	Bermuda Monetary Authority (BMA)	Insurance Act 1978; Eligible Capital Rules; BSCR
Islas Caimán	Cayman Islands Monetary Authority (CIMA)	Insurance Act 2010 – CIMA

C. Reserva acumulada en ORI, neta de impuesto

	Reserva de valor razonable	Reserva de conversión de moneda	Reserva financiera de seguros	Utilidades no distribuidas	Total ORI
31 de diciembre de 2025					
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Instrumentos de patrimonio a VRORI	195,125,101	0	0	0	195,125,101
Reclasificación a utilidades no distribuidas	(334,138)	0	0	1,922,355	1,588,217
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados					
Conversiones de moneda	0	2,119,343	0	0	2,119,343
Gasto financiero de contratos de seguro	0	0	2,625,644	0	2,625,644
Ingreso financiero de contratos de reaseguro	0	0	(103,736)	0	(103,736)
Instrumentos de deuda a VRORI					
Cambio neto en el valor razonable	12,041,002	0	0	0	12,041,002
	206,831,965	2,119,343	2,521,908	1,922,355	213,395,571

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

	Reserva de valor razonable	Reserva de conversión de moneda	Reserva financiera de seguros	Utilidades no distribuidas	Total ORI
31 de diciembre de 2024					
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Instrumentos de patrimonio a VRORI	116,820,371	0	0	0	116,820,371
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados					
Conversión de moneda	0	861,803	0	7,387,979	8,249,782
Gasto financiero de contratos de seguro	0	0	13,629,478	0	13,629,478
Ingreso financiero de contratos de reaseguro	0	0	(389,543)	0	(389,543)
Instrumentos de deuda a VRORI					
Cambio neto en el valor razonable	960,615	0	0	0	960,615
	117,780,986	861,803	13,239,935	7,387,979	139,270,703

D. Dividendos

Los dividendos han sido declarados y pagados por el Grupo:

Año terminado el 31 de diciembre	2025	2024
US\$6.50 ordinario y US\$6.91 extraordinario por cada acción común emitida (2024: US\$5.75)	143,867,181	58,903,875

Este monto fue pagadero el día 10 de marzo de 2025, sobre las 4,538,746 acciones que mantiene emitidas y en circulación.

Eventos subsecuentes al cierre

La Junta Directiva declaró el 12 de febrero de 2026 un dividendo de US\$1.40 por acción, el cual será pagado el 23 de febrero de 2026, a los accionistas registrados al 03 de marzo de 2026.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(24) Ingreso de seguros**

La composición de los ingresos de seguros es como se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2025	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Ingresos de seguros de vida			
CSM reconocido por los servicios proporcionados	5,793,344	0	5,793,344
Cambio en el ajuste de riesgo para el riesgo expirado	2,024,739	0	2,024,739
Reclamos incurridos esperados y otros gastos por servicio de seguros	28,509,884	(1,985)	28,507,899
Recuperación de los costos de adquisición	2,027,524	0	2,027,524
Ingresos de seguros de ramos generales			
Liberación por el servicio prestado	0	847,081,967	847,081,967
Total de ingresos de seguro	38,355,491	847,079,982	885,435,473

31 de diciembre de 2024	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Ingresos de seguros de vida			
CSM reconocido por los servicios proporcionados	6,507,553	0	6,507,553
Cambio en el ajuste de riesgo para el riesgo expirado	1,923,463	0	1,923,463
Reclamos incurridos esperados y otros gastos por servicio de seguros	28,412,735	0	28,412,735
Recuperación de los costos de adquisición	1,669,652	0	1,669,652
Ingresos de seguros de ramos generales			
Liberación por el servicio prestado	0	781,793,052	781,793,052
Total de ingresos de seguro	38,513,403	781,793,052	820,306,455

(25) Resultado neto por contratos de reaseguro

La composición del resultado neto de reaseguros es como se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2025	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Compra de reaseguro	7,897,074	428,249,777	436,146,851
Reclamos incurridos recuperados, neto	(7,450,608)	(44,835,419)	(52,286,027)
Comisiones ganadas	(1,150,150)	(69,433,468)	(70,583,618)
	(703,684)	313,980,890	313,277,206

31 de diciembre de 2024	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Compra de reaseguro	7,721,210	401,980,380	409,701,590
Reclamos incurridos recuperados, neto	(1,327,026)	(35,833,261)	(37,160,287)
Comisiones ganadas	(1,169,652)	(56,547,891)	(57,717,543)
	5,224,532	309,599,228	314,823,760

Notas a los estados financieros consolidados

(26) Resultado financiero neto

La siguiente tabla analiza el resultado financiero neto del Grupo con cargo a resultados y ORI.

	31 de diciembre de 2025				31 de diciembre de 2024			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Otros	Total	Seguros de vida	Seguros Generales	Otros	Total
Retorno de las inversiones								
Ingreso por intereses	18,960,717	19,848,726	2,017,806	40,827,249	17,188,681	16,667,124	1,402,303	35,258,108
Otros ingresos por inversiones	2,871,923	2,206,534	56,787,067	61,865,524	4,212,230	1,412,412	49,755,147	55,379,789
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	42,281	(112,295)	(109)	(70,123)	47,646	230,544	2,998	281,188
Montos reconocidos en ORI	13,134,535	5,090,659	188,606,771	206,831,965	453,815	878,478	116,448,701	117,780,994
Total del retorno de las inversiones	35,009,456	27,033,624	247,411,535	309,454,615	21,902,372	19,188,558	167,609,149	208,700,079
Gasto financiero neto de contratos de seguro								
Acreencias de intereses	(8,407,349)	(3,271,866)	0	(11,679,215)	(8,518,673)	(3,387,096)	0	(11,905,769)
Efecto del cambio en la tasa de interés y otras presunciones financieras	(185,605)	(26,872)	0	(212,477)	(105,198)	374,802	0	269,604
Efecto de los cambios en la medición de las tasas corrientes y ajustes al CSM y las tasas al reconocimiento inicial	2,445,021	608,631	0	3,053,652	13,879,000	2,309,527	0	16,188,527
Total del gasto financiero neto de contratos de seguro	(6,147,933)	(2,690,107)	0	(8,838,040)	5,255,129	(702,767)	0	4,552,362
Ingreso financiero neto de contratos de reaseguro								
Intereses ganados	525,440	2,359,865	0	2,885,305	628,615	2,113,943	0	2,742,558
Efecto del cambio en la tasa de interés y otras presunciones financieras	12,284	43,321	0	55,605	36,921	(311,216)	0	(274,295)
Efecto de los cambios en la medición de las tasas corrientes y ajustes al CSM y las tasas al reconocimiento inicial	(116,020)	(376,620)	0	(492,640)	(426,464)	(1,783,532)	0	(2,209,996)
Total de ingreso financiero neto de contratos de reaseguro	421,704	2,026,566	0	2,448,270	239,072	19,195	0	258,267
	29,283,227	26,370,083	247,411,535	303,064,845	27,396,573	18,504,986	167,609,149	213,510,708
Representado por								
Montos reconocidos en resultados	13,993,012	21,262,975	58,777,892	94,033,879	13,558,499	17,562,922	51,535,250	82,656,671
Montos reconocidos en ORI	15,290,215	5,107,108	188,633,643	209,030,966	13,838,074	942,064	116,073,899	130,854,037
	29,283,227	26,370,083	247,411,535	303,064,845	27,396,573	18,504,986	167,609,149	213,510,708
A. Gasto financiero de seguros e Ingreso financiero de reaseguro								
Gasto financiero neto de contratos de seguro								
Reconocidos en resultados	(8,407,349)	(2,663,235)	0	(11,070,584)	(8,518,673)	(1,077,569)	0	(9,596,242)
Reconocidos en ORI	2,259,416	(26,872)	0	2,232,544	13,773,802	374,802	0	14,148,604
	(6,147,933)	(2,690,107)	0	(8,838,040)	5,255,129	(702,767)	0	4,552,362
Ingreso financiero neto de contratos de reaseguro								
Reconocidos en resultados	525,440	1,983,245	0	2,508,685	628,615	330,411	0	959,026
Reconocidos en ORI	(103,736)	43,321	0	(60,415)	(389,543)	(311,216)	0	(700,759)
	421,704	2,026,566	0	2,448,270	239,072	19,195	0	258,267

Notas a los estados financieros consolidados

B. Ingreso por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo

	2025	2024
Instrumentos de deuda medidos a VRORI		
Bonos del gobierno	2,097,863	1,813,869
Bonos privados	2,236,713	1,689,585
Fondos de inversión	25,214	12,936
Depósitos a plazo fijo	14,797,929	12,528,127
	19,157,719	16,044,517
Instrumentos de deuda medidos a VRER		
Otros instrumentos de deuda	460,792	691,331
	460,792	691,331
Activos financieros medidos a costo amortizado		
Depósitos a plazo fijo	10,653,442	9,001,903
Bonos del gobierno	3,008,406	3,033,485
Bonos privados	4,837,136	4,350,093
Otros instrumentos	2,709,754	2,136,779
	21,208,738	18,522,260
	40,827,249	35,258,108

C. Otros ingresos por inversiones, neto

	2025	2024
Dividendos	56,786,482	51,360,187
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	3,561,910	4,680,591
Pérdida en venta de instrumentos financieros	(476,424)	(1,451,830)
Amortización de bonos a costo amortizado	389,258	180,122
Otros ingresos financieros	1,604,298	610,719
	61,865,524	55,379,789

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**(27) Gastos por servicio de seguro, generales y administrativos**

	2025	2024
Reclamos y beneficios de asegurados	356,243,520	307,061,479
Comisiones de corredores	42,005,863	38,866,067
Otros costos de adquisición	19,075,688	16,357,839
Impuesto sobre primas	6,578,395	6,019,887
Pérdida en contratos de seguros onerosos	2,562,848	(427,522)
Gasto de personal	59,481,117	55,718,460
Depreciación y amortización	5,891,011	6,094,956
Amortización y pérdida por deterioro en activos intangibles	3,458,392	3,166,548
Mantenimiento de licencias de software	3,006,638	2,427,890
Servicio de cobranza	2,557,257	2,327,689
Servicios profesionales y gastos legales	5,277,824	5,017,989
Reparación y mantenimiento de inmuebles, mobiliario y equipo	2,301,309	2,338,178
Publicidad	1,730,861	1,774,539
Porte Postal e Impuestos	1,143,753	582,337
Arrendamientos	1,372,573	1,237,644
Luz, agua y otros servicios básicos	993,143	904,860
Telecomunicaciones y enlaces	1,145,145	1,193,594
Donaciones	434,803	467,065
Atención a corredores	1,155,776	1,040,885
Atención a clientes	172,327	157,197
Patrocinios	95,378	67,616
Otros costos de suscripción de personal	322,266	308,242
Dietas a directores	1,054,591	989,413
Misceláneos	3,678,704	3,397,103
Total de gastos	521,739,182	457,089,955
Representado por:		
Gastos por servicios de seguro	426,466,314	367,877,750
Gastos generales y administrativos	95,272,868	89,212,205
	521,739,182	457,089,955

A. Gastos de personal

	2025	2024
Salarios y/o remuneraciones	36,359,437	34,185,743
Bonificaciones y participación de utilidades	10,347,718	9,352,161
Prestaciones laborales	7,356,643	6,789,288
Atención al personal	1,815,529	1,830,199
Seguros	1,642,864	1,605,138
Cursos y seminarios	651,596	651,625
Indemnizaciones	869,593	908,779
Gastos de viajes	437,737	395,527
	59,481,117	55,718,460

(28) Pagos basados en acciones

El 22 de julio de 2015, la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A., aprobó un plan de adquisición de acciones. El plan estimó una cantidad adicional de 150,000 sobre el saldo de la cantidad de acciones aprobadas para el plan anterior, las cuales fueron aprobadas en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A. El plan tuvo vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en noviembre de 2015 y consta de dos modalidades:

- El plan de opciones le concede al personal clave de la gerencia el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 31 de diciembre de 2025 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 109,804 (2024: 109,804) opciones netas de renuncias o despidos y el personal clave de la gerencia ha ejercido 64,971 (2024: 31,560) opciones disponibles para ejercer.
- El plan de concesión de acciones otorga al personal clave de la gerencia el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un período de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2025, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 31,816 (2024: 31,816) acciones netas de renuncias o despidos, de las cuales ya fueron adjudicadas y ejercidas 31,816 acciones (2024: 31,816).

El 2 de junio de 2021, la Asamblea General de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., con previa aprobación de la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. autorizó la emisión de hasta 150,000 acciones comunes sin valor nominal, según lo disponga la Junta Directiva de ASSA Compañía Tenedora, S. A., a través de su Comité de Compensación, el cual determinará las condiciones convenientes para el personal de alto nivel de jerarquía elegibles. El nuevo plan tendrá vigencia de cinco años a partir de mayo de 2021, cuya primera atribución se entregó en enero de 2022, con efectividad retroactiva a dicho período y consta de dos modalidades:

- El plan de opciones le concede al personal clave de la gerencia el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de cinco años a partir de la fecha de la última adjudicación de cada atribución. Al 31 de diciembre de 2025 se han celebrado contratos de atribución netos con colaboradores bajo este programa por 122,488 (2024: 94,888) opciones netas de renuncias o despidos, de las cuales se han ejercido 21,525 (2024: 2,625) opciones disponibles para ejercer.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

- El plan de concesión de acciones otorga al personal clave de la gerencia el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un periodo de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2025, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 21,845 (2024:17,322) acciones netas de renuncias o despidos, de las cuales ya fueron adjudicadas y ejercidas 6,676 (2024: 3,833) concesiones disponibles.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo reportó un movimiento en las atribuciones otorgadas bajo el plan de opciones por -US\$2,009,324 (31-dic-2024: US\$467,692).

Fecha de concesión / empleados con derecho	Número de instrumentos	Condiciones de irrevocabilidad	Vida contractual de opciones
Al 28 de abril de 2010	200,000	10 años a partir de la fecha de adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Al 26 de agosto de 2015	150,000	5 años a partir de la fecha de la última adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Al 2 de junio de 2021	150,000	5 años a partir de la fecha de la última adjudicación, correspondiente a cada atribución	5 años
Total de opciones sobre acciones	500,000		

Los movimientos en el patrimonio para pago basado en acciones vigentes son los siguientes:

	2025	2024
Al inicio del año	4,565,668	4,097,976
Pago basado en acciones	(2,009,314)	467,692
Al final del año	2,556,354	4,565,668

El número y los precios de ejercicio promedio ponderados de las opciones de acciones bajo los programas se presentan a continuación:

Plan 2010 – 2015	2024	
	Número de opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio
Existentes al inicio del año	6,205	66
Ejercidas durante el año	(6,205)	66
Existentes al final del año	0	0

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Plan 2015 – 2020	2025		2024	
	Número de opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio	Número de opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio
Existentes al inicio del año	78,244	87	91,617	92
Ejercidas durante el año	(33,411)	90	(13,373)	94
Existentes al final del año	44,833	89	78,244	93
Susceptible de ejercicio al final del año	44,833	89	78,244	93

Plan 2021 – 2025	2025		2024	
	Número de opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio	Número de opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio
Existentes al inicio del año	105,752	88	82,996	89
Ejercidas durante el año	(22,117)	91	(10,011)	91
Concedidas durante el año	32,497	95	32,767	93
Existentes al final del año	116,132	91	105,752	91
Susceptible de ejercicio al final del año	14,805	91	17,517	91

Plan 2021 - 2035 - Grants Long Term	2025		2024	
	Número de opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio	Número de opciones	Precio promedio ponderado de ejercicio
Existentes al inicio del año	28,000	0	32,000	0
Ejercidas durante el año	(28,000)	94	(4,000)	94
Concedidas durante el año	32,500	104	0	0
Existentes al final del año	32,500	104	28,000	94
Susceptible de ejercicio al final del año	0	0	0	0

(29) Impuesto a las ganancias

Las subsidiarias del Grupo se rigen bajo las legislaciones fiscales establecidas en sus países de constitución. Sus tasas de impuesto sobre la renta aplicables a la renta gravable son entre 12% y 34% y existen subsidiarias en otras jurisdicciones donde por la naturaleza de la operación no se generan impuestos.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías 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 2024. Además, los registros de las compañías 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, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

El monto del impuesto sobre la renta, aplicable estimado a pagar es de US\$12,129,240 (2024: US\$11,985,312).

	2025	2024
Impuesto sobre la renta estimado	11,284,235	9,081,279
Impuesto sobre la renta diferido	845,005	2,904,033
Total de impuesto sobre la renta	12,129,240	11,985,312

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

	2025	2024
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	148,121,503	140,419,999
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	21,675,722	20,094,189
Costos y gastos no deducibles	(658,743)	237,005
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(11,679,738)	(9,802,557)
Retención definitiva de impuesto sobre la renta	1,924,962	1,442,770
Cambio en diferencias temporarias	867,037	13,905
Total de impuesto sobre la renta	12,129,240	11,985,312
Tasa de impuesto efectiva promedio	8.19%	8.54%

El impuesto sobre la renta diferido está compuesto por los siguientes componentes:

	2025		2024	
	Diferencias temporarias	Impuesto diferido	Diferencias temporarias	Impuesto diferido
Impuesto diferido activo				
Plan de pagos basados en acciones	1,483,199	422,740	2,981,283	774,718
Pasivo por arrendamientos	(344,135)	(86,034)	(406,967)	(101,742)
Activo por derecho de uso	585,112	149,031	814,092	223,933
Provisiones de contratos de seguros	2,617,498	785,249	2,565,278	769,583
Provisiones crediticias esperadas	2,964,655	889,397	2,910,738	873,221
Valor razonable de inversiones	140,227	42,068	1,554,363	466,309
Costos de adquisición	3,969,477	1,190,843	4,290,900	1,287,270
Provisiones laborales	1,239,027	371,708	1,062,852	318,856
Activos intangibles	45,995,756	11,498,939	45,995,756	11,498,939
Otros	7,173,539	2,336,112	5,380,812	1,798,296
ISR diferido activo del período	65,824,355	17,600,053	67,149,107	17,909,383
Impuesto diferido pasivo				
Plan de pagos basados en acciones	(144,705)	(43,412)	(10,015)	(3,005)
Pasivo por arrendamiento	(14,704)	(4,411)	(327,837)	(98,351)
Provisiones laborales	(256,080)	(76,824)	(224,743)	(67,423)
Inversiones en instrumentos	(7,752,907)	(396,833)	(12,007,825)	(608,146)
Provisiones para contratos de seguros	(71,991,036)	(18,038,257)	(72,025,309)	(18,048,539)
Otros	(7,837,266)	(1,987,985)	(7,051,486)	(1,892,906)
Activos Intangibles	(16,188,024)	(856,407)	(234,339)	(50,167)
ISR diferido pasivo del período	(104,184,722)	(21,404,129)	(91,881,554)	(20,768,537)
Saldo neto de ISR diferido	(38,360,367)	(3,804,076)	(24,732,447)	(2,859,154)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el período actual es como sigue:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	(2,859,153)	(1,039,319)
Inversión en otros resultados integrales	970,166	134,387
(Más) menos		
Plan de pagos basados en acciones	438,162	69,699
Pasivo por derecho de arrendamientos	(20,078)	178,356
Costos de adquisición	96,427	(56,920)
Activo por derecho de uso	76,258	968
Activos intangibles	(13,895)	389,604
Provisiones laborales	(32,769)	(30,246)
Pérdidas crediticias esperadas	(51,601)	(196,120)
Conversiones de monedas	0	378,288
Provisiones para contratos de seguros	(34,380)	(2,466,454)
Otros	(483,369)	564,001
Saldo al final del año	(3,804,076)	(2,859,154)

Con base en los resultados actuales y proyectados, la Administración considera que habrá ingresos gravables y suficientes para absorber los impuestos diferidos activos, detallados anteriormente.

Impuesto diferido pasivo no reconocido

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo determinó un impuesto diferido pasivo por US\$25,836,581 (2024: US\$22,490,161) derivado de diferencias temporales relacionadas a su inversión en subsidiarias. No obstante, el pasivo no fue reconocido en libros considerando que la controladora administra la política de dividendos de las subsidiarias y, por lo tanto, es capaz de ejercer control sobre el momento en que se producirá la reversión de la diferencia temporaria. La Administración estima que dicha diferencia no se revertirá en futuro previsible.

Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2024, ASSA Compañía de Seguros, S.A. en Costa Rica reconoció un pasivo por US\$59,305 (2024: US\$725,669) relacionado a proceso judicial que mantiene abierto frente a la Dirección Tributaria. Dicho monto fue reconocido dado que la subsidiaria considera que, a pesar de que espera llegar hasta las últimas instancias en el proceso, existe una alta probabilidad que el fallo sea a favor.

Precios de transferencia

El Grupo está sujeto a las disposiciones de precios de transferencia vigentes en las jurisdicciones donde opera, aplicables a las transacciones realizadas con partes relacionadas, tanto locales como del exterior. En este sentido, el Grupo evalúa dichas transacciones con el propósito de que se realicen en condiciones de mercado, de conformidad con el principio de plena competencia establecido en la legislación de cada jurisdicción.

Para sustentar el tratamiento fiscal aplicado, la Compañía mantiene documentación de precios de transferencia basada en información razonable y justificable disponible, consistente con la naturaleza de las operaciones realizadas y las condiciones del mercado al momento en que estas se llevan a cabo. Las transacciones con partes relacionadas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales dentro de los plazos legales establecidos.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Utilidad por acción

Utilidad básica por acción común

El cálculo de la utilidad por acción común está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes mayoritarios por US\$161,937,786 (2024: US\$120,107,190), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 10,187,130 acciones (2024: 10,156,284).

	2025	2024
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	161,937,786	120,107,190
Promedio ponderado		
Acciones comunes emitidas al inicio del período	10,349,516	10,334,046
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(215,007)	(202,562)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	83,854	15,470
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,187,130	10,156,284
Utilidad neta básica por acción común	15.90	11.83

Utilidad diluida por acción

El cálculo de la utilidad diluida se basó en la utilidad atribuible a los accionistas mayoritarios, menos dividendos pagados sobre acciones preferidas, y el promedio ponderado del número de acciones vigentes después de los ajustes por los efectos de las opciones de acciones de empleados.

	2025	2024
Utilidad atribuible a accionistas mayoritarios	161,937,786	120,107,190
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,187,130	10,156,284
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	21,316	26,065
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,208,446	10,182,349
Utilidad neta diluida por acción	15.86	11.80

(30) Compromisos y contingencias

Dentro del curso ordinario de los negocios de seguros, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales, para los cuales, al 31 de diciembre de 2025, mantiene una provisión de US\$9,274,639 (31-dic-2024: US\$25,206,847).

La administración, teniendo en cuenta la opinión de sus asesores legales, considera que, a la fecha, las demandas interpuestas no presentan fundamentos suficientes que afecten la posición del Grupo, por lo que estima que prevalecerá en la defensa de estos casos.

(31) Partes relacionadas

El estado de situación financiero y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

(a) Transacciones con 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\$221,411 (2024: US\$200,386) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Durante el año se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$231,824(2024: US\$130.405).

- Compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores, personal clave de la gerencia:

Algunos ejecutivos del personal clave de la gerencia del Grupo participan en un programa de opción de compra de acciones y de concesión de acciones ("grants") de la compañía tenedora final (ver nota 25).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$7,502,685 (2024: US\$7,445,656) (ver nota 24).

(b) Saldos con compañías relacionadas y afiliadas

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

Al 31 de diciembre	Relacionadas Total		Afiliada Total	
	2025	2024	2025	2024
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	48,837,712	27,675,974
Cuentas por cobrar	0	0	3,641,487	4,291,924
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	0	0	126,550	118,977
Acciones patrimoniales	0	0	889,610,591	709,083,534
Bonos privados	0	0	16,955,561	12,914,835
Depósitos a plazo	0	0	18,810,606	16,745,536

(c) Transacciones con compañías relacionadas y afiliadas

Las transacciones con compañías relacionadas y afiliadas se detallan de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre	Relacionadas Total		Afiliada Total	
	2025	2024	2025	2024
Intereses ganados sobre depósito e inversiones	0	0	1,613,480	1,324,633
Dividendos ganados	0	0	49,592,144	47,329,350
Reclamos y beneficios incurridos	0	0	11,343,140	751,394

Notas a los estados financieros consolidados

El Grupo, dentro del giro normal del negocio, vende productos de seguros y obtiene reaseguros de algunas compañías relacionadas, pagando igualmente cualquier reclamo. 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.

(32) Reclasificaciones y correcciones de errores no materiales

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se realizaron reclasificaciones con el propósito de uniformar la presentación de los saldos de 2024 de las reservas patrimoniales con la presentación adoptada en los estados financieros consolidados de 2025. Asimismo, se efectuaron correcciones de errores no materiales en el saldo de la participación no controladora.

Las reclasificaciones principalmente consisten en agrupar las reservas presentadas en el patrimonio en una sola línea del estado consolidado de situación financiera y reconocer la nueva reserva financiera de seguros. Algunos de los montos reclasificados tuvieron efecto en la participación no controladora. El monto total de la reclasificación fue de US\$7,387,979 entre la reserva de conversión de moneda extranjera y la reserva de riesgos catastrófico.

Se reconoció una corrección de error no material del saldo de la participación no controladora por US\$20,888,460, mediante ajuste contra utilidades no distribuidas disponibles y la reserva de conversión de moneda extranjera.

(33) Operación descontinuada

El Grupo notificó el 11 de septiembre de 2025 a la Superintendencia del Mercado de Valores la venta de su participación accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc. ("La Hipotecaria"), compañía tenedora de Banco La Hipotecaria, S.A. y otras subsidiarias, a Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. Grupo ASSA, S.A. poseía el 78.3% de La Hipotecaria, Inversiones Americasa, S.A 19.3% y otros accionistas minoritarios el 2.4% restante.

Esta transacción fue divulgada el 17 de diciembre de 2024 al público inversionista, mediante un comunicado de hecho de importancia.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación, presentamos información financiera de Hipotecaria (Holding), Inc. Al 31 de agosto de 2025 y por el periodo de ocho meses terminado en esa fecha:

A. Resultados de Operación descontinuada

	31 de agosto de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos por intereses sobre:		
Préstamo	43,868,046	59,906,390
Depósitos a plazo	1,638,618	2,145,662
Valores	3,431,429	5,306,441
Total de ingresos por intereses	48,938,093	67,358,493
Gastos por intereses sobre:		
Depósitos	(22,584,848)	(30,452,843)
Obligaciones y emisiones de deudas	(21,809,841)	(31,430,870)
Total de gastos por intereses	(44,394,689)	(61,883,713)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	(1,410,853)	(862,871)
Resultados netos de intereses, comisiones y provisiones para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	3,132,551	4,611,909
Otros Ingresos		
Ingresos por comisiones y servicios financieros, neto	4,446,956	6,932,696
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones a VRCCR	387,527	1,812,025
Otros ingresos	8,544,942	7,717,935
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	(152,039)	(44,332)
Resultados, netos	16,359,937	21,030,233
Gastos administrativos		
Gastos de personal	(4,645,916)	(6,684,196)
Gastos generales y administrativos	(6,432,832)	(9,503,964)
Gastos de depreciación de activos fijos	(244,857)	(422,936)
Total de gastos generales y administrativos	(11,323,605)	(16,611,096)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta de operación descontinuada	5,036,332	4,419,137
Impuesto sobre la renta corriente	(394,821)	(469,654)
Impuesto sobre la renta diferido	133,469	468,863
Total de gastos de impuesto sobre la renta	(261,352)	(791)
Utilidad neta del período	4,774,980	4,418,346
Ganancia en venta de operación descontinuada	29,454,603	0
Impuesto a las ganancias sobre ganancia en venta de operación descontinuada	(3,068,003)	0
Utilidad de operación descontinuada, neta de impuesto	31,161,580	4,418,346

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

B. Flujos de efectivo provisto por (usado en) operaciones descontinuadas

	31 de agosto de 2025	31 de diciembre de 2024
Flujos netos provistos por actividades de operación	1,471,318	12,884,900
Flujos netos (usados en) provistos por actividades de inversión	(6,454,731)	718,824
Flujos netos (usados en) provistos por actividades de financiamiento	(36,926,795)	27,478,439
Flujos netos de operación descontinuada	(41,910,208)	41,082,163

C. Efecto de la disposición de la subsidiaria en la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de agosto de 2025

	31-ago- 2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	(49,671,599)
Préstamos por cobrar, neto	(929,806,142)
Otras cuentas por cobrar	(28,938,337)
Inversiones, neto	(132,417,873)
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	(1,125,993)
Impuesto diferido	(1,554,378)
Otros activos	(8,515,016)
Depósitos de clientes	573,722,836
Emisiones de deuda y obligaciones	466,795,876
Otros pasivos	13,951,709
Activos netos	(97,558,917)
Contraprestación recibida, en efectivo	63,977,168
Efectivo y equivalentes de efectivos entregado	(49,671,599)
Efectivo recibido, neto de efectivo entregado	14,305,569

Operaciones descontinuadas Grupo BDF, S.A.

El Grupo notificó el 3 de junio de 2024 a la Superintendencia del Mercado de Valores la vinculación de su subsidiaria Grupo BDF, S. A. ("BDF") con Banco de la Producción, S. A. ("BANPRO"). Con el cierre de esta transacción el 1 de agosto de 2024, BANPRO y BDF pasaron a formar parte de un nuevo grupo bancario denominado Nueva Tenedora Banpro, S. A. ("NTB"). Cada banco continúa operando por separado con sus respectivas marcas BANPRO y BDF y al amparo de sus respectivas licencias bancarias en la República de Nicaragua.

Esta transacción fue estructurada como una reorganización corporativa en la cual Grupo ASSA y Grupo Promérica, el propietario de BANPRO previo al cierre, crearon una sociedad tenedora, Nueva Tenedora Banpro, S.A. ("NTB"), y aportaron la totalidad de la tenencia accionaria de sus dos bancos. Como resultado, BANPRO y BDF se convirtieron en subsidiarias de NTB a partir del cierre de la transacción.

Con esta reorganización, Grupo ASSA, sin reducir el monto invertido, pasó a tener una participación accionaria del 11.3521% y sin control sobre NTB y sus subsidiarias, por medio de la subsidiaria Activos Financieros de Centroamérica, S. A.

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación, presentamos información financiera de Grupo BDF, S. A. y subsidiarias al 31 de julio de 2024 y por el periodo de siete meses terminado en esa fecha:

A. Resultados de Operación descontinuada

	Periodo de siete meses 31-Jul-2024
Ingresos por intereses sobre:	
Préstamo	27,507,663
Depósitos a plazo	408,914
Valores	2,954,549
Total de ingresos por intereses	30,871,126
Gastos por intereses sobre:	
Depósitos	(7,695,384)
Pasivos por arrendamiento	(361,274)
Obligaciones y emisiones de deudas	(3,582,874)
Total de gastos por intereses	(11,639,532)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	(1,848,409)
Resultados netos de intereses, comisiones y provisiones para pérdidas crediticias esperadas en prestamos	17,383,185
Otros Ingresos	
Ingresos por comisiones y servicios financieros, neto	497,669
Dividendos ganados	0
Otros ingresos	1,631,276
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	117,844
Resultados, netos	19,629,974
Gastos administrativos	
Gastos de personal	(8,703,638)
Gastos generales y administrativos	(4,918,621)
Gastos de depreciación de activos fijos	(573,498)
Gastos de depreciación de derecho de uso	(1,224,362)
Total de gastos generales y administrativos	(15,420,119)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta de operación descontinuada	4,209,855
Impuesto sobre la renta corriente	(793,071)
Impuesto sobre la renta diferido	(128,159)
Total de gastos de impuesto sobre la renta	(921,230)
Ganancia neta del periodo	3,288,625
Pérdida en reorganización corporativa	(11,495,861)
Resultado neto de operación descontinuada	(8,207,236)
Pérdida básica por acción	(0.09)
Pérdida diluida por acción	(0.09)

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados**B. Flujos de efectivos procedentes de (usado en) operación descontinuada**

Flujos netos provistos por actividades de operación	3,288,625
Flujos netos usados en actividades de inversión	(100,637,214)
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(17,271,835)
Flujo neto de operación descontinuada relacionados con subsidiaria vendida en reorganización	<u>(114,620,424)</u>

C. Efecto de la disposición de la subsidiaria en la situación financiera consolidada del Grupo al 1 de agosto de 2024

	<u>2024</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(100,637,214)
Préstamos por cobrar, neto	(406,799,011)
Otras cuentas por cobrar	(3,046,096)
Inversiones, neto	(70,384,391)
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	(6,427,319)
Impuesto diferido	(70,669)
Otros activos	(16,671,364)
Depósitos de clientes	461,085,564
Emisiones de deuda y obligaciones	42,142,230
Obligaciones subordinadas	10,477,013
Otros pasivos	23,778,214
Activos netos	(66,553,043)
Participación no controladora	6,967,172
Activos netos, participación controladora	<u>(59,585,871)</u>
Contraprestación recibida como inversión en asociada (NTB), a valor razonable	48,090,010
Pérdida neta en reorganización	<u>11,495,861</u>
	<u>59,585,871</u>