



assa

Compañía de Seguros

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

20
25

31 de diciembre de 2025
Con el informe de los Auditores Independientes

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.

**(Subsidiaria 99.9% de ASSA
Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)**

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2025

(Con el informe de los Auditores Independientes)





ÍNDICE DEL CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estado separado de situación financiera
Estado separado de resultados y otros resultados integrales
Estado separado de cambios en el patrimonio
Estado separado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros separados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
ASSA Compañía de Seguros, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados separados 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 separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Base de la opinión

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

Asunto de énfasis

Llamamos la atención sobre las Notas 2 y 6 a los estados financieros separados, 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. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otros requerimientos legales de información

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

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Venegas.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Merwin Ramírez, Socio y Karen Mitre, Gerente Senior.

KPMG

Panamá, República de Panamá
30 de abril de 2026



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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado separado 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	9, 11, 12, 29	13,195,532	9,414,279	27,475,138
Instrumentos financieros, neto	9, 11, 13, 29	695,556,440	621,306,766	528,781,188
Activos por contratos de seguro	9, 19	1,709,916	4,226,325	8,895,890
Activos por contratos de reaseguro	9, 19	77,386,046	97,900,045	140,799,135
Cuentas por cobrar otras, neto	9, 11, 14, 29	39,654,098	40,922,841	46,696,252
Inversiones en subsidiarias no consolidadas	15, 29	28,422,869	32,442,869	32,442,369
Inmuebles, mobiliarios y equipo, netos	16	24,172,176	29,113,254	29,884,421
Activos intangibles y plusvalía, neto	17	37,649,774	34,782,884	37,864,490
Otros activos	18	11,423,188	9,687,180	9,152,947
Total de activos		929,170,039	879,796,443	861,991,830

El estado separado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros no consolidados.

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado
Pasivos				
Provisiones sobre contratos de seguro	9, 19, 29	343,152,798	352,226,314	406,354,558
Provisiones sobre contratos de reaseguro	9, 19	5,855,179	5,429,623	6,922,657
Cuentas por pagar, otras	9, 11, 20	67,756,972	70,099,045	76,811,074
Impuesto a las ganancias por pagar	27	171,213	1,671,426	0
Impuesto sobre la renta diferido	27	6,375,288	6,190,639	3,410,578
Otros pasivos	11	691,440	654,706	381,566
Total de pasivos		424,002,890	436,271,753	493,880,433
Patrimonio				
Acciones comunes	21	20,351,320	20,351,320	20,351,320
Pagos basados en acciones	26	4,525,588	5,981,021	5,411,030
Reservas	21	168,831,387	136,991,685	105,774,317
Utilidades no distribuidas		311,458,854	280,200,664	236,574,730
Total de patrimonio	9	505,167,149	443,524,690	368,111,397
Compromisos y contingencias	28			
Total de pasivos y patrimonio		929,170,039	879,796,443	861,991,830

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado separado 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	2025	2024 Reexpresado
Ingresos por servicios de seguro	22, 29	465,193,059	425,701,346
Gastos por servicios de seguro	25, 29	(219,449,780)	(172,482,114)
Resultado neto por contratos de reaseguro	23, 29	(161,447,305)	(164,694,138)
Resultado del servicio de seguro		84,295,974	88,525,094
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo	24, 29	26,570,027	23,096,430
Otros ingresos por inversiones, neto	13, 24, 29	11,272,742	10,980,217
(Pérdida) ingreso neto por deterioro de activos financieros	24	(15,265)	43,383
Retorno de las inversiones		37,827,504	34,120,030
Gastos financieros netos de contratos de seguros	24	(9,329,767)	(10,311,381)
Ingresos financieros netos de contratos de reaseguro	24	956,580	1,888,420
Resultado financiero, neto	24	29,454,317	25,697,069
Otros ingresos		2,039,009	1,792,122
Gastos generales y administrativos	16, 17, 25, 29	(55,999,625)	(52,919,838)
Utilidad antes de impuesto		59,789,675	63,094,447
Impuesto a las ganancias	27	(4,219,144)	(6,243,310)
Utilidad neta	9	55,570,531	56,851,137
Otros resultados integrales			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Instrumentos financieros a VRORI	13, 21	12,196,260	12,452,154
Ganancia por venta de inversiones	21	1,922,355	0
		14,118,615	12,452,154
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Ingreso financiero neto de los contratos de seguros	21, 24	2,340,757	13,639,226
Gasto financiero neto de los contratos de reaseguro	21, 24	(100,857)	(396,407)
Instrumentos financieros a VRORI	13, 21	12,047,078	466,935
		14,286,978	13,709,754
Total de otros resultados integrales	24	28,405,593	26,161,908
Total de utilidades integrales del periodo		83,976,124	83,013,045

El estado separado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros no consolidados.

Síguenos en



assanet.com

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Reservas			Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total de patrimonio
				Reserva de valor razonable	Reserva financiera de seguros	Reserva legal de seguro y reaseguro				
Saldo al 1 de enero de 2024, previamente reportado		20,351,320	5,411,030	9,915,128	0	32,953,023	62,906,166	105,774,317	193,224,840	324,761,507
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 17, nota de impuesto		0	0	0	0	0	0	0	43,349,890	43,349,890
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2024		20,351,320	5,411,030	9,915,128	0	32,953,023	62,906,166	105,774,317	236,574,730	368,111,397
Resultados integrales reexpresados										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	56,851,137	56,851,137
Otros resultados integrales	21	0	0	12,919,089	13,242,819	0	0	26,161,908	0	26,161,908
Total de resultados integrales reexpresadas		0	0	12,919,089	13,242,819	0	0	26,161,908	56,851,137	83,013,045
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	21	0	0	0	0	0	5,052,563	5,052,563	(5,052,563)	0
Transferencia a la reserva de seguro y reaseguro	21	0	0	0	0	2,897	0	2,897	(2,897)	0
		0	0	0	0	2,897	5,052,563	5,055,460	(5,055,460)	0
Transacciones con propietarios de la Compañía										
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Pagos basados en acciones	26	0	569,991	0	0	0	0	0	0	569,991
Dividendos declarados	21	0	0	0	0	0	0	0	(8,169,743)	(8,169,743)
Total de transacciones con accionistas		0	569,991	0	0	0	0	0	(8,169,743)	(7,599,752)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		20,351,320	5,981,021	22,834,217	13,242,819	32,955,920	67,958,729	136,991,685	280,200,664	443,524,690
Saldo al 1 de enero de 2025		20,351,320	5,981,021	22,834,217	13,242,819	32,955,920	67,958,729	136,991,685	280,200,664	443,524,690
Resultados integrales										
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	55,570,531	55,570,531
Otros resultados integrales	21	0	0	24,243,338	2,239,900	0	0	26,483,238	1,922,355	28,405,593
Total de resultados integrales		0	0	24,243,338	2,239,900	0	0	26,483,238	57,492,886	83,976,124
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	21	0	0	0	0	0	5,356,464	5,356,464	(5,356,464)	0
		0	0	0	0	0	5,356,464	5,356,464	(5,356,464)	0
Transacciones con propietarios de la Compañía										
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas										
Pagos basados en acciones	26	0	(1,455,433)	0	0	0	0	0	0	(1,455,433)
Dividendos declarados	21	0	0	0	0	0	0	0	(20,878,232)	(20,878,232)
Total de transacciones con accionistas		0	(1,455,433)	0	0	0	0	0	(20,878,232)	(22,333,665)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		20,351,320	4,525,588	47,077,555	15,482,719	32,955,920	73,315,193	168,831,387	311,458,854	505,167,149

El estado separado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros no consolidados.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.

(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado separado 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		55,570,531	56,851,137
Ajustes por			
Depreciación y amortización de activos	16, 17	6,557,695	6,672,491
Pérdida (ganancia) en venta de mobiliario y equipo	16	112,355	(55,587)
Pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	13	306,470	1,003,072
Amortización de bonos		(33,651)	177,584
Ganancia en instrumentos financieros con cambios en resultados	24	(3,662,864)	(4,578,752)
Ingresos de dividendos e intereses	24	(34,975,751)	(30,828,374)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	26	(1,455,433)	569,991
Impuesto a las ganancias (corriente y diferido)	27	4,219,144	6,243,310
		26,638,496	36,054,872
Cambios en			
Contratos de seguros y reaseguros		16,622,347	5,190,198
Cuentas por cobrar		1,573,174	5,908,292
Otros activos		(1,638,778)	(98,730)
Cuentas por pagar y otros		(3,545,282)	(6,028,325)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		39,649,957	41,026,307
Intereses cobrados		34,362,314	30,347,572
Impuesto a las ganancias pagado		(3,650,173)	(1,823,621)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		70,362,098	69,550,258
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores y otras inversiones		(108,972,057)	(112,443,666)
Producto de la venta de acciones y bonos	13	65,187,425	54,622,139
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipadas		14,111,337	12,014,907
Cambio en depósitos a plazo fijo		(10,387,217)	(29,921,472)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo	16	(4,597,981)	(2,905,837)
Producto de la venta de mobiliario y equipo	16	2,118	94,929
Aportes al fondo de cesantía	18	(780,200)	(525,703)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(45,436,575)	(79,064,703)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	21	(20,878,232)	(8,169,745)
Pagos de obligaciones financieras		(266,038)	(376,669)
Efectivo usado en actividades de financiamiento		(21,144,270)	(8,546,414)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		3,781,253	(18,060,859)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12	9,414,279	27,475,138
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	12	13,195,532	9,414,279

El estado separado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros no consolidados.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

31 de diciembre de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que reporta

ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida el 12 de marzo de 1980, conforme a las leyes de la República de Panamá. La oficina principal y el domicilio es en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50), entre las calles 56 y 57 Este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Compañía se dedica a las operaciones de seguros, reaseguros. Su principal actividad es la emisión de contratos de seguro de vida (tradicional y universal) y contratos de seguro generales (ramos generales, fianzas y productos de personas). Estas actividades son monitoreadas y reguladas por los acuerdos, circulares y regulaciones emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (en adelante "SSRP"). La Compañía también debe cumplir con las leyes panameñas. La Compañía es 99.9% subsidiaria de ASSA Compañía Tenedora, S. A. constituida bajo las leyes de la República de Panamá, que es a su vez subsidiaria en un 95.01% de Grupo ASSA, S. A.

(2) Base de contabilidad

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF. Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los cambios relacionados a las políticas contables materiales y una explicación de la transición se describen en la Nota 6. El detalle de las políticas contables materiales, se describen en la nota 8. Los estados financieros separados fueron aprobados por la administración y el Comité de Auditoría para su emisión el 17 de abril de 2026.

(3) Moneda funcional y de presentación

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

(4) Estados financieros separados

Los estados financieros separados han sido emitidos de forma separada conforme a lo establecido por la NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y NIC 27 "Estados financieros separados", bajo las siguientes condiciones, en donde la Compañía:

- Ha informado a sus accionistas que no presentarán estados financieros consolidados, y sus accionistas no han manifestado objeción a ello;
- No tiene instrumentos de deuda o de Patrimonio que se negocien en un mercado público;
- No registra, ni está en proceso de registrar sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo de instrumento en un mercado público; y
- Es subsidiaria 99.9% poseída de ASSA Compañía Tenedora, S. A., entidad que opera bajo las leyes de Panamá, elabora estados financieros consolidados conforme a las Normas de Contabilidad NIIF y están disponibles para el público en la dirección www.assanet.com/grupoassa

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

31 de diciembre de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que reporta

ASSA Compañía de Seguros, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida el 12 de marzo de 1980, conforme a las leyes de la República de Panamá. La oficina principal y el domicilio es en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50), entre las calles 56 y 57 Este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Compañía se dedica a las operaciones de seguros, reaseguros. Su principal actividad es la emisión de contratos de seguro de vida (tradicional y universal) y contratos de seguro generales (ramos generales, fianzas y productos de personas). Estas actividades son monitoreadas y reguladas por los acuerdos, circulares y regulaciones emitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (en adelante "SSRP"). La Compañía también debe cumplir con las leyes panameñas. La Compañía es 99.9% subsidiaria de ASSA Compañía Tenedora, S. A. constituida bajo las leyes de la República de Panamá, que es a su vez subsidiaria en un 95.01% de Grupo ASSA, S. A.

(2) Base de contabilidad

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF. Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los cambios relacionados a las políticas contables materiales y una explicación de la transición se describen en la Nota 6. El detalle de las políticas contables materiales, se describen en la nota 8. Los estados financieros separados fueron aprobados por la administración y el Comité de Auditoría para su emisión el 17 de abril de 2026.

(3) Moneda funcional y de presentación

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

(4) Estados financieros separados

Los estados financieros separados han sido emitidos de forma separada conforme a lo establecido por la NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y NIC 27 "Estados financieros separados", bajo las siguientes condiciones, en donde la Compañía:

- Ha informado a sus accionistas que no presentarán estados financieros consolidados, y sus accionistas no han manifestado objeción a ello;
- No tiene instrumentos de deuda o de Patrimonio que se negocien en un mercado público;
- No registra, ni está en proceso de registrar sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el propósito de emitir algún tipo de instrumento en un mercado público; y
- Es subsidiaria 99.9% poseída de ASSA Compañía Tenedora, S. A., entidad que opera bajo las leyes de Panamá, elabora estados financieros consolidados conforme a las Normas de Contabilidad NIIF y están disponibles para el público en la dirección www.assanet.com/grupoassa

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(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 en el valor en libros de activos y pasivos en el próximo año, 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 19(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: supuestos 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. Y el impacto que estos cambios pudieran tener en la parte reasegurada.
- Seguros Generales: supuestos acerca del desarrollo de las reclamaciones.
- Todos los contratos: supuestos acerca de la tasa de descuento, incluyendo cualquier prima de iliquidez y ajuste de riesgo para el riesgo no financiero.

(6) Cambios en políticas contables materiales

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

En atención a este requerimiento, los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF y se adoptó la NIIF 17 Contratos de Seguro. Estas normas han introducido cambios significativos en la contabilización de los contratos de seguro y reaseguro. En consecuencia, la Compañía ha reexpresado ciertos importes comparativos y presentado un tercer estado separado de situación financiera al 1 de enero de 2024. 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. La Compañía no ha realizado modificaciones en la clasificación de los instrumentos financieros. Excepto por los cambios que se indican a continuación, la Compañía ha aplicado de forma consistente las políticas contables establecidas en la Nota 8 a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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

Reconocimiento, medición y presentación de contratos de seguro

La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reaseguro. Introduce un modelo que mide los grupos de contratos basándose en las estimaciones de la Compañía sobre el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera que surjan a medida que la Compañía cumpla con los contratos, un ajuste explícito por riesgo no financiero y un CSM. Según la NIIF 17, los ingresos por seguros en cada período de reporte representan los cambios en los pasivos por la cobertura restante relacionados con los servicios por los que la Compañía espera recibir una contraprestación y una asignación de prima relacionada con la recuperación de los flujos de efectivo de la adquisición de seguros. Además, los componentes de inversión (el fondo de vida universal de los asegurados) ya no se incluyen en los ingresos por seguros ni en los gastos por servicios de seguros.

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

La Compañía aplica el modelo simplificado (en adelante "PAA" por sus siglas en inglés) para la medición de los contratos de seguro generales y fianzas. Al medir los pasivos por la cobertura restante, bajo el modelo PAA, la Compañía 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, la Compañía descuenta los flujos de efectivo futuros (a menos que se espere que ocurran en un año o menos a partir de la fecha en que se incurren los siniestros) e incluye un ajuste por riesgo no financiero.

Anteriormente, todos los costos de adquisición (comisiones) se reconocían directamente en el resultado del período en que se incurrieran. Bajo la NIIF 17, los relacionados con la emisión de contratos de vida medido 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.

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 la Compañía contabiliza los contratos de seguro y reaseguro según la NIIF 17, véase la Nota 8(a)(b).

Transición

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

- Identificó, reconoció y valoró cada grupo de contratos de seguro y reaseguro según los lineamientos permitidos por la NIIF 17;

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

- Identificó, reconoció y valoró los activos por flujos de efectivo de adquisición de seguros como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre, estos serían las comisiones que se pagan a los corredores relacionados 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 denominados 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.

La Compañía 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 separados previamente publicados. El efecto de la adopción de la NIIF 17 en los estados financieros separados al 1 de enero de 2024 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Contratos de seguro y reaseguro

Para los contratos de vida, la Compañía 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 8(b)(ix)), porque era impracticable aplicar el enfoque retrospectivo completo.

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía 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, la Compañía 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 seguros en el grupo de contratos relacionados.

(7) Base de medición

Los estados financieros separados 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 efecto en resultados (VRER)	Valor razonable
Instrumentos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales (ORI)	Valor razonable
Contratos de seguro y reaseguro para los negocios de vida	Cumplimiento de flujos de efectivo y si hubiese un CSM.

(8) Políticas contables materiales

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros separados, excepto donde se señale lo contrario (ver nota 6).

Ciertos importes comparativos han sido reclasificados en el estado separado de situación 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 periodo para cumplir con los requerimientos de presentación.

(a) <i>Contratos de seguro y reaseguro – Clasificación</i>	15
(b) <i>Contratos de seguro y reaseguro</i>	15
(c) <i>Instrumentos financieros – Activos y pasivos financieros</i>	30
(d) <i>Ingresos</i>	39
(e) <i>Beneficios a empleados</i>	39
(f) <i>Impuesto a las ganancias</i>	39
(g) <i>Inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras</i>	41
(h) <i>Activos intangibles y plusvalía</i>	42
(i) <i>Deterioro de activos no financieros</i>	42
(j) <i>Provisiones</i>	43
(k) <i>Patrimonio</i>	43
(l) <i>Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas</i>	43

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(a) *Contratos de seguro y reaseguro – Clasificación*

Los contratos bajo los cuales la Compañía acepta un riesgo de seguro significativo se clasifican como contratos de seguro. Los contratos mantenidos por la Compañía 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 a la Compañía a los riesgos financieros.

La Compañía 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 la Compañía, salvo que se indique lo contrario.

(b) *Contratos de seguro y reaseguro*

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

La Compañía 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 seguros

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.

Los contratos dentro de una cartera que se clasificarían en diferentes grupos solo porque la ley o la normativa limitan específicamente la capacidad práctica de la Compañía 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 la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 seguros emitidos en la misma.

Contratos de reaseguros

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, la Compañía concluye que la forma jurídica del contrato de reaseguro, es un contrato único, que refleja la esencia de los derechos y obligaciones contractuales de la Compañía, 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 de la Compañía.
- Otros contratos de reaseguro: El inicio del período de cobertura del grupo de contratos de reaseguro. Sin embargo, si la Compañía 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 de la Compañía.

(iii) Flujos de efectivo para la adquisición de seguros

Seguros de vida

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

Si la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(iv) Limite 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	<p>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 la Compañía puede obligar al asegurado a pagar primas o tiene una obligación sustancial de prestar servicios.</p> <p>Una obligación sustancial de prestar servicios finaliza cuando:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La Compañía 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 reevaluados; o • La Compañía 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 reevaluación no tiene en cuenta los riesgos relacionados con períodos posteriores a dicha fecha. La reevaluación de riesgos considera únicamente los riesgos transferidos de los asegurados a la Compañía, que pueden incluir tanto riesgos de seguros como financieros, pero excluye los riesgos de caducidad y gastos.
Contratos de reaseguro	<p>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 la Compañía está obligada a pagar importes a la reaseguradora o tiene un derecho sustancial a recibir servicios de esta.</p> <p>Un derecho sustancial a recibir servicios de la reaseguradora finaliza cuando esta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 reevaluados; 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, la Compañía 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 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

El CSM de un grupo de contratos de seguro representa la ganancia no devengada que la Compañía espera reconocer 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 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.

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 por riesgo no financiero.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 servicio de seguro de forma inmediata).
Cambios relacionados con el servicio pasado o actual	Reconocido en los resultados del servicio de seguro en resultados.
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 seguros por los servicios prestados durante el ejercicio (véase (viii)).

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;

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

- 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 seguros (véase (viii)) relacionado con dicho pago esperado antes de que sea pagadero; y (b) el importe real que se ha pagado en el periodo;

Contratos de seguro onerosos

La Compañía 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 del riesgo para el riesgo no financiero.

Contratos de reaseguro

Para la medición de un grupo de contratos de reaseguro, la Compañía aplica las mismas políticas contables que a 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 periodos futuros y (b) cualquier CSM restante a esa fecha.

La Compañía 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 por riesgo no financiero es el importe del riesgo que la Compañía transfiere a la reaseguradora.

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, la Compañía reconoce el costo inmediatamente en resultados como un gasto.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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

La Compañía 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 la Compañía espera recuperar de los contratos de reaseguro.

Si el contrato de reaseguro cubre solamente algunos de los contratos de seguro incluidos en un grupo de contratos onerosos, la Compañía 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).

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(vi) Medición – Contratos medidos bajo el PAA

Para ramos generales, fianzas y ramos de personas con excepción de vida individual, la Compañía 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, la Compañía 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. La Compañía ha optado por contabilizar como gasto los flujos de efectivo de adquisición de seguros cuando se incurren.

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 seguros prestados (véase (19 C (i))). En el reconocimiento inicial de cada grupo de contratos, la Compañía 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, la Compañía ha optado por no ajustar el pasivo por la cobertura restante para reflejar el valor del dinero en el tiempo.

Si en cualquier momento durante el período de cobertura, los hechos y circunstancias indican que un grupo de contratos es oneroso, la Compañía 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).

La Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Contratos de reaseguro

La Compañía 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, la Compañía 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

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

La Compañía 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, la Compañía 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 (viii)).

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 la Compañía 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, la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía desagrega los importes reconocidos en el estado de resultados y en otros resultados integrales reconocidos directamente al patrimonio (en adelante "ORI") en (a) un resultado por servicios de seguros, que comprende los ingresos y gastos por servicios de seguros; 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 seguros, se presentan en términos netos como Resultados netos de contratos de reaseguro en el resultado del servicio de seguros.

La Compañía no desagrega los cambios en el ajuste por riesgo no financiero entre el resultado del servicio de seguros y los ingresos o gastos financieros de seguros. Todos los cambios en el ajuste por riesgo no financiero se incluyen en el resultado del servicio de seguros.

Los ingresos de seguro y los gastos por el servicio de seguro excluyen cualquier componente de inversión y son reconocidos como sigue:

Ingreso por seguro – Contratos no medidos bajo PAA

La Compañía reconoce los ingresos por seguros a medida que cumple con sus obligaciones de cobertura de los contratos de seguro, es decir, a medida en que presta el servicio bajo los distintos grupos de contratos de seguro. Para los contratos no medidos bajo el PAA, los ingresos por seguros 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 la Compañía 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 seguros incurridos en el año, generalmente medidos a 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 seguros en la fecha de reconocimiento inicial de un grupo de contratos, que se reconocen como ingresos y gastos por servicios de seguros en esa fecha.
- Otros importes, incluidos los ajustes por experiencia de las primas recibidas por servicios actuales o pasados para los riesgos de vida (véanse las Notas 19 C (i), donde se analizan los componentes del pasivo por contratos de seguro).

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Asimismo, la Compañía 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 Modelo de Bloques (BBA), se reconoce como un gasto por servicios de seguros, con el correspondiente efecto en el resultado del período, sin formar parte del Margen de Servicio Contractual (CSM), para la medición posterior se utilizan tasas 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 seguros 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);
- Se espera que el componente de inversión o el importe retirado incluya una rentabilidad; y
- La Compañía 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 que ocurran eventos asegurados que afecten dicho período.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Ingresos por seguros – Contratos medidos bajo el PAA

Para los contratos medidos bajo el PAA, esto involucra los grupos relacionados a ramos generales, fianzas y ramos de personas con excepción de vida individual. Los ingresos por seguros de cada período corresponden al importe de las primas esperadas a recibir por la prestación de los servicios durante el período. La Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía lleva a resultados los flujos de efectivo de adquisición de seguros en el momento en que se incurren.
- 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Resultado neto por los 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.

La Compañía reconoce una asignación de las primas de reaseguro pagadas en resultados en la medida 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 la Compañía 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 seguros

Los ingresos y gastos financieros de seguros 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.

Para los contratos de vida, se ha optado por desagregar los ingresos o gastos financieros de seguros 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 seguros 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Los importes relacionados a los contratos de vida presentados en ORI se acumulan en la reserva de financiamiento de seguros. Si la Compañía 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, la Compañía presenta los ingresos o gastos financieros de seguros en resultados.

(ix) Transición

Al 1 de enero de 2024, la Compañía aplicó los siguientes enfoques para identificar, y medir los 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 la Compañía no reconoció activos para la adquisición de contratos de seguros que se generan previos a la emisión del contrato de seguro relacionado.

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. La Compañía 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.
- Estimación de a 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 no financiero utilizando la metodología de Valor en Riesgo (VaR) con un percentil de 70.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 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 seguros 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.

La Compañía 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.

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 para arriba (bottom-up).

La Compañía 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.

(c) *Instrumentos financieros – Activos y pasivos financieros*

• *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, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a costo amortizado (CA) o valor razonable con cambios en otros resultados integrales (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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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

(3) Costo Amortizado (CA)

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

- 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

La Compañía 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 de la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía 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 a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos;
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

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, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

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 de los accionistas neto 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 específico.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 la Compañía 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.

- Baja en cuentas

Activos financieros

La Compañía 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.

La Compañía participa en transacciones en las que transfieren ciertos activos reconocidos en su estado separado 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Pasivos financieros

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

En el momento de la baja 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 separado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de 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 la Compañía 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 de la Compañía es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresariales, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía 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 de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

• 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)**Notas a los estados financieros separados**

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.

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 de 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Calificación de riesgo de crédito de los instrumentos financieros

La Compañía 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 periodos para evaluar su razonabilidad.

Para las inversiones internacionales, se utilizó la calificación de riesgo internacional de Agencias Calificadores. 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

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, 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 re-organización 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, la Compañía considera los siguientes indicadores:

- Cuantitativos – el estatus de morosidad, no pago sobre otra obligación del mismo emisor o prestatario 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 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)

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 la compañía basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos, obtenidos de Bloomberg y la agencia clasificadora 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. La Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía 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).

Consideración de condiciones futuras

La Compañía 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.

- *Efectivo y equivalente 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 la Compañía 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 de la Compañía se incluyen como un componente del efectivo y equivalentes al efectivo a efectos del estado de flujos de efectivo.

- *Instrumentos de capital*

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(d) *Ingresos*

Los ingresos comprenden:

- ingresos por seguros (véase 8(b)(viii));
- ingresos por intereses calculados mediante el método de la tasa de interés efectivo (véase 8(c)(i));
- otros ingresos por inversiones, que incluyen ganancias netas sobre activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ganancias netas por baja en cuentas de inversiones en deuda a valor razonable con cambios en resultados, dividendos sobre inversiones de capital.

(e) *Beneficios a empleados*

• *Beneficios por terminación*

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

• *Beneficio a corto plazo*

Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos cuando el servicio haya sido recibido por parte de la Compañía. El pasivo es reconocido por el monto no descontado que ha de pagarse por la Compañía 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.

• *Pagos basados en acciones*

Con base en la NIIF 2, Pagos basados en acciones, los instrumentos basados en acciones otorgadas a ejecutivos se califican como instrumento de capital cuando los servicios recibidos se liquidan entregando acciones del Grupo ASSA, S. A.

El costo de los instrumentos de capital refleja el valor razonable al que se otorgan y se reconocen en los resultados durante el período en que los ejecutivos devengan los instrumentos sobre los derechos ejercidos.

El valor razonable del importe por pagar en relación con los derechos de apreciación de las acciones, los que son liquidados con efectivo, es reconocido como un gasto, con el correspondiente aumento en el patrimonio, en el período en que los ejecutivos tienen derecho incondicional de pago. El monto es revalorizado en cada fecha de presentación y a la fecha de liquidación sobre la base del valor razonable de los derechos de apreciación de acciones. Cualquier cambio se reconoce en resultados.

(f) *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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

- *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.

- *Impuesto diferido*

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

- En el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocio y que no afecta ni la ganancia contable ni la renta gravables;
- Relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente siempre que la Compañía tenga la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales 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 la Compañía 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 temporales 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.

Un activo por impuesto diferido se reconoce por arrastres de pérdidas no utilizados, por créditos de impuestos y por las diferencias temporarias 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 la Compañía lo define como definitivo sobre la tasa del 5% producto de las diferencias temporales que ocasiona el costo de adquisición sobre el valor razonable a la fecha de reporte.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(g) *Inmuebles, mobiliarios, equipo 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.

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 disposición de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición neta de los gastos incurridos, con el valor según libros de los activos netos de depreciación o amortización acumulada y deterioro son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado separado de resultados.

(iii) *Costos subsecuentes*

Los desembolsos subsecuentes se capitalizan solamente cuando es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos. Las reparaciones 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 el estado separado de resultados en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, ya que 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 equipos	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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(h) *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 y el valor presente de negocios adquiridos, tienen una vida útil finita y se miden al costo menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro.

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 plusvalía y se presenta como sigue:

	Vida Útil
Relación 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.

(i) *Deterioro de activos no financieros*

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, para determinar si existe un indicativo de deterioro, 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 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(j) *Provisiones*

Una provisión es reconocida en el estado separado de situación financiera cuando la Compañía 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 y se espera que se den en un plazo mayor a 12 meses 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.

(k) *Patrimonio*

La Compañía 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. La Compañía clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.

(l) *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 la Compañía en la preparación de estos estados financieros separados.

[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 discontinuadas y del impuesto a las ganancias. Las entidades también están obligadas a presentar un subtotal de resultado operacional recién definido. El beneficio neto de las entidades 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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.

La Compañía aún se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, particularmente con respecto a la estructura del estado de resultados de la Compañía, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para las MPM. La Compañía 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 separados de la Compañía.

- 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)

(9) Administración de riesgo y capital

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

Además, la Compañía está expuesta 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 de la Compañía, 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 de la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Las políticas de gestión de riesgos de la Compañía 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 de la Compañía. A través de sus normas internas, procedimientos de gestión y programas de formación, la Compañía 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.

Operando bajo este marco de políticas, la Compañía 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 reaseguros de cuota parte, exceso de pérdidas y stop loss.

B. Riesgos clave derivados de los contratos emitidos

La Compañía 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 a efectos de gestión de riesgos, 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 existentes, la porción de riesgo asumida por los asegurados en función del diseño contractual y los descalces entre activos y pasivos incluidos aquellos que surgen de las políticas contables adoptadas.

i. Contratos de seguro de vida

Producto	Riesgos claves	Mitigación
Tradicional	<ul style="list-style-type: none"> Riesgo de mortalidad; fallecimiento del asegurado. Riesgo de morbilidad; diagnóstico de una enfermedad crítica. 	<ul style="list-style-type: none"> Reaseguro con compañías de reaseguro con estabilidad financiera.
Universal	<ul style="list-style-type: none"> Riesgo de mortalidad. Riesgo de comportamiento del tenedor de la póliza. 	<ul style="list-style-type: none"> Reaseguro con compañías de reaseguro con estabilidad financiera. Penalidades o limitaciones.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Estos riesgos clave reflejan únicamente el riesgo a la baja para la Compañía; sin embargo, también existe un riesgo al alza. Todos estos contratos exponen a la Compañía 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 de la Compañía 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 de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés

Todos los contratos de seguro de vida exponen a la Compañía 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 la Compañía 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 de la Compañía con base en las tasas de mercado vigentes.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 de la Compañía, 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% y el 5% (2024: del 1% al 5%). La tasa de interés garantizada 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 Riesgo de Crédito (E).

ii. Contratos de seguro generales

Producto	Riesgos claves	Mitigación
Ramos generales	<ul style="list-style-type: none"> Eventos climáticos extremos Catástrofes naturales Enfermedades de larga duración 	<ul style="list-style-type: none"> 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 incierta 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 la Compañía.

Riesgo de seguro

Corresponde al riesgo transferido del asegurado a la Compañía, 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 de la Compañía 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 de la Compañía. 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 de la Compañía 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. La Compañía permite a la gerencia local seleccionar reaseguradoras de una lista aprobada Corporativamente.

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 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 de la Compañía 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 de la República de Panamá).

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía recopila datos sobre el conductor y ajusta las primas basándose en una evaluación de riesgos dinámica y rica en datos.

Mitigación mediante reaseguro

La Compañía 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 la Compañía, 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	82,020,155	78,631,981
Automóvil	81,176,960	71,172,310
Casco	19,533,078	18,922,506
Colectivo de vida	14,708,767	14,435,298
Fianzas	4,738,097	4,859,217
Fidelidad	3,888,601	3,889,666
Incendio	3,262,453	3,275,276
Responsabilidad civil	2,465,964	2,318,859
Riesgos diversos	2,231,108	2,307,008
Salud	2,141,683	2,464,953
Seguros técnicos	1,429,247	1,424,202
Transporte	243,654	286,542
	217,839,767	203,987,818

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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	55,061,092	40,488,290	55,570,531		505,167,149	
Tasa de mortalidad (+1%)	50,408,746	37,086,439	60,196,681	58,946,183	509,793,299	508,542,801
Tasa de mortalidad (-1%)	59,696,579	43,861,880	50,908,848	52,170,741	500,505,466	501,767,359
Tasa de morbilidad (+1%)	54,412,343	39,831,347	56,193,083	56,201,275	505,789,701	505,797,893
Tasa de morbilidad (-1%)	55,768,342	41,195,879	54,837,085	54,836,743	504,433,703	504,433,361
Gastos (+5%)	38,730,461	23,551,355	71,874,965	72,481,266	521,471,583	522,077,884
Gastos (-5%)	71,950,357	57,885,302	38,655,070	38,147,320	488,251,688	487,743,938
Tasa de caídas (+1%)	60,083,320	45,373,341	50,522,106	50,659,280	500,118,724	500,255,898
Tasa de caídas (-1%)	49,044,515	34,622,610	61,560,912	61,410,012	511,157,530	511,006,630
Seguros Generales						
Reclamos (+ 5%)	-	-	48,113,142	50,386,418	497,709,760	499,983,036
Reclamos (- 5%)	-	-	63,027,920	60,754,644	512,624,538	510,351,262

31 de diciembre de 2024	CSM		Resultados		Patrimonio	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto
Seguros de Vida	62,356,782	44,907,934	56,851,137		443,524,690	
Tasa de mortalidad (+1%)	57,691,127	41,632,440	64,271,703	62,881,542	454,459,427	453,069,266
Tasa de mortalidad (-1%)	66,966,962	48,122,946	54,995,867	56,391,036	445,183,591	446,578,760
Tasa de morbilidad (+1%)	61,412,525	43,963,677	60,550,305	60,550,305	450,738,029	450,738,029
Tasa de morbilidad (-1%)	63,241,182	45,792,334	58,721,648	58,721,648	448,909,372	448,909,372
Gastos (+5%)	45,030,484	27,581,636	76,932,345	76,932,345	467,120,069	467,120,069
Gastos (-5%)	79,839,463	62,390,615	42,123,366	42,123,366	432,311,090	432,311,090
Tasa de caídas (+1%)	66,771,396	48,702,066	55,191,433	55,811,916	445,379,157	445,999,640
Tasa de caídas (-1%)	56,579,544	39,957,240	65,383,285	64,556,741	455,571,009	454,744,465
Seguros Generales						
Reclamos (+ 5%)	-	-	49,089,961	51,988,027	435,763,514	438,661,580
Reclamos (- 5%)	-	-	64,212,313	61,714,247	451,285,866	448,387,800

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).

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 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 de la Compañía, 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 de la Compañía y sus procesos de gestión de activos y pasivos (ALM) implican que está expuesta 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 de la Compañía, 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 de la Compañía 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 de la Compañía 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 de la Compañía con los flujos de efectivo derivados de sus contratos de seguros 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 la Compañía 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, la Compañía utiliza análisis de duración y flujos proyectados, así como pruebas de sensibilidad y "stress tests", 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 encuentra en la política de inversiones de la Compañía.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía está expuesta 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

La Compañía está expuesta 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 de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los contratos de seguro y reaseguro al igual que sus activos y pasivos financieros se encuentran denominados en la moneda funcional de la Compañía.

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 de la Compañía 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 las tasas de interés del mercado.

La mayoría de los contratos de renta fija diferida, de vida universal, de renta variable y de participación tradicional emitidos por la Compañía contienen garantías de tasa de interés. Muchas de estas garantías entran en vigor en un rango estrecho de tasa de interés.

La Compañía 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. La Compañía supervisa 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 de la Compañía, sensibles a los intereses 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	565,710,501	1,776,408	567,486,909	496,202,642	5,244,160	501,446,802

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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Análisis de sensibilidad

A continuación, se presenta un análisis de la sensibilidad de la Compañía 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	(14,251,733)	6,365,380
	(14,251,733)	6,365,380
31 de diciembre de 2024		
Instrumentos financieros	(10,431,278)	5,955,599
	(10,431,278)	5,955,599

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 de la Compañía 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 de la Compañía 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, la Compañía no presenta una concentración significativa de riesgo de precio de las acciones.

Análisis de sensibilidad

A continuación, se presenta un análisis de la sensibilidad de la Compañía a un aumento o disminución del 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 todos los instrumentos financieros a valor razonable sus cambios van a otros resultados integrales.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

E. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía 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 de la Compañía.

A efectos de la gestión del riesgo, la Compañía 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 de la Compañía 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*. La Compañía 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, la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

- *Desarrollar y mantener las calificaciones de riesgo* de la Compañía 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 de la Compañía. 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 toda la Compañía y se gestiona en consecuencia.

A continuación, se presenta un mapa indicativo de la relación entre las calificaciones de riesgo internas de la Compañía 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* de la Compañía 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 de la Compañía, 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 la Compañía en la gestión del riesgo crediticio.

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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La función de auditoría interna revisa periódicamente los procesos crediticios y su cumplimiento en las distintas unidades de negocio, proporcionando aseguramiento independiente sobre la efectividad del marco de riesgo de crédito.

- ii. Análisis de la calidad crediticia
Al 31 de diciembre de 2025 la PCE correspondiente a los reaseguradores es de US\$316,338 (2024: US\$443,934).
- 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 c (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, la Compañía 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 de la Compañía, la evaluación crediticia de expertos y la información prospectiva.

La Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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.

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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía 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. La Compañía considera que un activo financiero presenta un riesgo crediticio bajo cuando su calificación crediticia es equivalente a la definición global de «grado de inversión». La Compañía 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.

La Compañía 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 la Compañía 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 a la Compañía a concluir que un segmento o proporción de una cartera ha experimentado un aumento significativo del riesgo crediticio.

Como medida de protección, la Compañía 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, la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía 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 (Etapa 1) 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 costes de transacción admisibles, de acuerdo con las políticas contables de la Nota 8 (c). 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

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es improbable que el deudor pague íntegramente sus obligaciones crediticias con la Compañía, 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, la Compañía considera indicadores:

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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.

Incorporación de información prospectiva

La Compañía 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). La Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía, 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, la Compañía 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 de la Compañía realiza una revisión exhaustiva, al menos anualmente, del diseño de los escenarios. La Compañía 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.

La Compañía 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.

Medición de la PCE

Los datos clave para la medición de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) son las estructuras temporales de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida en caso de incumplimiento (PDI); y
- Exposición en caso de incumplimiento (EI).

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 la compañía basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos y cualitativos, obtenidos de Bloomberg y la agencia clasificadora de riesgo de crédito S&P. Los cambios en las categorías de calificación resultan en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía obtiene la PDI de 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.

Las PDI de Bloomberg consideran 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. La Compañía determina la EI cómo el costo amortizado del instrumento a la fecha de valoración considerando cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato.

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	(416,696)	(472,097)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	(122,770)	55,401
Saldo al 31 de diciembre	(539,466)	(416,696)
Bonos costo amortizado		
Saldo al 1 de enero	(494,738)	(482,720)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	38,922	(65,860)
Activos financieros dados de baja	68,589	53,842
Saldo al 31 de diciembre	(387,227)	(494,738)

La provisión por pérdidas para inversiones en deuda a VRORI de US\$539,466 (2024: US\$416,696) 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 la Compañía. La Compañía no presenta una concentración significativa de riesgo crediticio con ninguna reaseguradora.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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

	2025	2024
Concentración por jurisdicción		
Panamá	331,991,867	308,416,224
Norteamérica	221,046,232	174,648,538
Suramérica	3,860,293	7,288,559
Europa	6,485,087	10,656,050
	563,383,479	501,009,371
Concentración por sector		
Bancos	265,441,107	255,836,240
Al detal	49,506,510	45,473,547
Servicios	46,439,646	42,743,434
Tecnología	38,439,418	32,319,434
Gobierno	37,333,555	32,228,384
Energía	26,953,537	15,179,552
Salud	25,860,245	15,522,366
Telecomunicaciones	16,050,249	15,539,364
Medios	10,388,882	10,406,147
Construcción	11,902,308	8,534,680
Seguros	10,091,425	7,714,020
Automotriz	6,174,430	6,835,930
Transporte	8,230,880	1,259,661
Otros	10,571,287	11,416,612
	563,383,479	501,009,371

F. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía 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 a la Compañía invertir en activos menos líquidos, pero 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 de la Compañía a este riesgo y vela por el cumplimiento del marco de gestión de riesgos, incluyendo el seguimiento de métricas, límites y desviaciones relevantes.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)**Notas a los estados financieros separados**

El objetivo de la Compañía 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 de la Compañía. Los elementos clave de la estrategia de liquidez de la Compañía son los siguientes:

- Mantener una base de financiación diversificada y líneas de contingencia adecuadas.
- Mantener una cartera de activos de alta liquidez, diversificada por divisa en caso que haya pasivos 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 de la Compañía con los flujos de efectivo de los contratos de seguros e inversiones y otros pasivos financieros.
- Supervisar las razones financieras de liquidez y realizar pruebas de resistencia de la posición de liquidez de la Compañía frente a diversas exposiciones y eventos globales.

La tesorería de la Compañía mantiene un fondo de activos líquidos a corto plazo cuyo objetivo es proporcionar suficiente liquidez a la Compañía 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 de la Compañía (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, la Compañía 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% (2024: 3.6%).
- 4.5 millones de dólares en líneas de crédito comprometidas no utilizadas, 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 de la Compañía. Los intereses se pagarían a una tasa anual de interés de 4% (2024: 4.1%).

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

ii. Análisis de vencimientos

Contratos de seguro y reaseguro

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

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	(2,096,271)	(370,899)	2,283,913	4,661,416	6,660,998	285,681,035	296,820,192
Contratos de reaseguro	577,218	473,237	368,834	341,748	320,663	(119,041)	1,962,659
2024							
Contratos de seguro	(2,639,535)	(798,656)	1,792,483	4,089,608	6,004,592	266,090,022	274,538,514
Contratos de reaseguro	559,868	517,129	467,499	430,942	394,710	994,119	3,364,267

A continuación, se detallan los importes de las obligaciones de contratos de seguros (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 de la Compañía.

	Flujo de efectivo contractuales no descontados						Total	Valor en libros
	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años		
2025								
Pasivos no derivados								
Cuentas por pagar	67,756,972	0	0	0	0	0	67,756,972	67,756,972
2024								
Pasivos no derivados								
Cuentas por pagar	70,099,045	0	0	0	0	0	70,099,045	70,099,045

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La siguiente tabla presenta los vencimientos contractuales restantes de los activos financieros de la Compañía.

	Flujo de efectivo contractuales no descontados					Más de 5 años	Total	Valor en libros
	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años			
2025								
Activos no derivados								
Efectivo y equivalente de efectivo	13,195,532	0	0	0	0	0	13,195,532	13,195,532
Instrumentos financieros	212,864,430	57,742,142	64,670,907	94,539,569	82,095,060	343,785,607	855,697,715	695,943,667
Partidas por cobrar	39,654,098	0	0	0	0	0	39,654,098	39,654,098
	265,714,060	57,742,142	64,670,907	94,539,569	82,095,060	343,785,607	908,547,345	748,793,297
2024								
Activos no derivados								
Efectivo y equivalente de efectivo	9,414,279	0	0	0	0	0	9,414,279	9,414,279
Instrumentos financieros	199,119,498	55,168,981	40,721,186	63,550,778	101,331,040	300,018,524	759,910,007	621,801,504
Partidas por cobrar	40,922,841	0	0	0	0	0	40,922,841	40,922,841
	249,456,618	55,168,981	40,721,186	63,550,778	101,331,040	300,018,524	810,247,127	672,138,624

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 tasa 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 periodo en el que la Compañía 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 de la Compañía, 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 de la Compañía.

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

El Comité de Riesgos de la Compañía es responsable de monitorear del desarrollo e implementación de controles por parte de la administración para abordar el riesgo operacional. Esta responsabilidad se sustenta en el desarrollo de normas generales de la Compañía 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 de la Compañía 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 Gerencia.

H. Administración de capital

i. Capital regulatorio

El capital regulatorio de la Compañía se establece mediante una combinación de fondos propios. La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP) mediante el Acuerdo No. 01 de 12 de enero de 2024 "Por el cual se establecen las disposiciones para la adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a operaciones de seguros y reaseguro y otras relacionadas y el requerimiento de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida", determinó la forma de determinar el requerimiento de capital regulatorio así:

	2025
Fondos propios Admisibles	459,581,918
Requerimientos de Capital (RC) de Solvencia	
RC Riesgos Técnicos de Seguros	54,656,794
RC Riesgos de Contraparte	3,387,923
RC Riesgos Financieros	20,081,299
RC Riesgos Operativos	13,397,038
Total de requerimientos	91,523,054
Factor de diversificación	35,567,129
Índice de Solvencia	821%

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La SSRP, supervisa los requisitos de capital de la Compañía y exige mantener un exceso de sus activos sobre sus pasivos contractuales de seguros, calculados sobre una base regulatoria. Este requisito tiene como objetivo garantizar que la Compañía pueda cumplir con sus obligaciones durante los próximos 12 meses con un nivel de confianza. El incumplimiento de este requisito, es decir que la Compañía presentara una insolvencia o liquidez negativa, daría lugar a la intervención de la SSRP y a la adopción de medidas correctivas para restablecer el nivel de capital mínimo requerido.

El enfoque de la SSRP para la medición de la suficiencia de capital se basa principalmente en el seguimiento de la liquidez y adecuado balance de provisiones y reservas versus inversiones. La Compañía cumple con todos los requisitos de capital impuestos durante 2025 y 2024.

Con respecto al índice de solvencia para el 2024, la fórmula de cálculo difiere a la presentada, como resultado de los requerimientos establecidos por el Acuerdo No. 01 del 12 de enero de 2024 indicado anteriormente, la Compañía a esa fecha estaba en solvencia según los requerimientos existentes al 31 de diciembre de 2024 y años previos.

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 de la Compañía, 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 de 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 de la Compañía.

La Compañía 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.

I. Consideración de factores climáticos en estimaciones y gestión de riesgos

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a diversos riesgos que pueden afectar la medición de sus activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo. Entre estos riesgos se incluyen aquellos derivados de eventos climáticos y condiciones meteorológicas, en particular en relación con las operaciones de seguros generales y ciertos activos financieros y no financieros.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La administración considera los efectos de eventos climáticos extremos y de cambios en patrones históricos de siniestralidad en la determinación de supuestos utilizados para la medición de los contratos de seguro, de conformidad con lo establecido en la NIIF 17, incluyendo, entre otros:

- Supuestos relacionados con la frecuencia y severidad de los siniestros en determinados ramos de seguros generales;
- Evaluaciones de exposición geográfica y concentración de riesgos utilizadas en los procesos de suscripción y tarificación;
- Determinación de necesidades de reaseguro y límites de retención.

Asimismo, dichos factores son considerados en las políticas y procesos de gestión de riesgos de la Compañía, descritos en la Nota 9, así como en la realización de análisis de sensibilidad utilizados para evaluar la razonabilidad de las estimaciones contables.

A la fecha de los estados financieros separados, la administración no ha identificado impactos materiales que requieran reconocimiento o medición adicional en los estados financieros separados distintos de aquellos ya reflejados en las estimaciones, valuaciones y análisis de riesgos incluidos en las notas correspondientes. Sin embargo, la Compañía continuará monitoreando la evolución de estos factores y ajustará sus supuestos y estimaciones contables cuando resulte necesario, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

(10) Medición del valor razonable

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

A. Modelos de valuación

La Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía 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.

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

La Compañía cuenta con un marco de control establecido para la medición del valor razonable. Este marco incluye un equipo de valoración, que reporta al Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas y tiene la responsabilidad general de supervisar y verificar de forma independiente todas las mediciones significativas del valor razonable.

El marco de control de la Compañía incluye, entre otros:

- La verificación de los precios observables utilizados en las mediciones;
- La reejecución de valoraciones basadas en modelos;
- Procesos de revisión y aprobación de modelos nuevos y de modificaciones relevantes a modelos existentes;
- La calibración inicial y la realización de pruebas retrospectivas (*back-testing*) de los modelos, utilizando transacciones observadas en el mercado, cuando aplique;
- El análisis e investigación de variaciones significativas en las mediciones de valor razonable; y
- La revisión de insumos no observables significativos, de los ajustes efectuados a las valoraciones y de los cambios relevantes en las mediciones de instrumentos clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, en comparación con el periodo 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 Normas de Contabilidad NIIF. Esto incluye:

- Verificar que el corredor o el servicio de valoración estén aprobados por la Compañía para su uso en la fijación del precio del tipo de activo o pasivo correspondiente;

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

- 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
- Cuando se disponga de múltiples cotizaciones para un mismo activo o pasivo, comprender el proceso mediante el cual se ha determinado el valor razonable a partir de dichas cotizaciones.

Las cuestiones significativas relacionadas con la medición del valor razonable son comunicadas oportunamente al Comité de Inversiones de la Compañía.

La información anterior se enfoca exclusivamente en los procesos de medición del valor razonable conforme a la NIIF 13. En el caso de instrumentos financieros medidos a valor razonable conforme a la NIIF 9, así como de contratos de seguros medidos de acuerdo con la NIIF 17, la determinación del valor razonable se utiliza, cuando corresponde, como un insumo de medición, manteniéndose la consistencia con los principios y la jerarquía establecidos por la NIIF 13.

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 H(iv): contratos de seguro;

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(11) Clasificación y valor razonable de instrumentos financieros

Los importes en libros de los activos y pasivos financieros de la Compañía se detallan a continuación.

31 de diciembre de 2025	VRER	VRORI Instrumentos de patrimonio	VRORI Instrumentos de deuda	Costo amortizado	Valor en libros	Jerarquía del valor razonable			
						Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieras a valor razonable									
Acciones patrimoniales	10,725,000	88,323,630	0	0	99,048,630	11,247,131	76,760,313	11,041,186	99,048,630
Fondos de inversiones	29,828,134	0	0	0	29,828,134	12,292,839	17,508,122	27,173	29,828,134
Bonos privados	0	0	317,698,982	0	317,698,982	299,323,861	18,375,121	-	317,698,982
Bonos del Gobierno	0	0	14,408,195	0	14,408,195	5,929,087	8,479,108	-	14,408,195
Activos financieras no medidos valor razonable									
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	0	13,195,532	13,195,532	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0	0	0	170,903,310	170,903,310	-	174,989,833	-	174,989,833
Bonos privados	0	0	0	26,961,917	26,961,917	-	26,097,301	996,927	27,094,228
Bonos del Gobierno	0	0	0	33,411,075	33,411,075	3,888,416	28,355,041	-	32,243,457
Rendimientos por inversiones	125,811	0	3,557,613	0	3,683,424	-	-	-	-
Partidas por cobrar	0	0	0	39,654,098	39,654,098	-	-	-	-
Total de activos financieros	40,678,945	88,323,630	335,664,790	284,125,932	748,793,297	332,681,334	350,564,839	12,065,286	695,311,459
Cuentas por pagar	0	0	0	(67,756,972)	(67,756,972)	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	0	0	0	(691,440)	(691,440)	-	-	-	-
Total de pasivos financieros	0	0	0	(68,448,412)	(68,448,412)	-	-	-	-

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 financieras a valor razonable									
Acciones patrimoniales	8,678,243	79,450,258	0	0	88,128,501	8,545,909	62,234,571	17,348,021	88,128,501
Fondos de inversiones	29,593,639	0	0	0	29,593,639	11,603,262	17,747,728	242,649	29,593,639
Bonos privados	3,988,631	0	270,142,052	0	274,130,683	254,180,196	16,934,996	3,015,491	274,130,683
Bonos del Gobierno	0	0	6,405,174	0	6,405,174	454,251	5,950,923	-	6,405,174
Activos financieras no medidos valor razonable									
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	0	9,414,279	9,414,279	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0	0	0	160,516,093	160,516,093	-	163,075,413	-	163,075,413
Bonos privados	0	0	0	26,176,691	26,176,691	3,505,909	21,508,172	1,139,277	26,153,358
Bonos del Gobierno	0	0	0	33,780,730	33,780,730	28,455,571	1,986,794	-	30,442,365
Rendimiento por inversiones	132,923	0	2,937,070	0	3,069,993	-	-	-	-
Partidas por cobrar	0	0	0	40,922,841	40,922,841	-	-	-	-
Total de activos financieros	42,393,436	79,450,258	279,484,296	270,810,634	672,138,624	306,745,098	289,438,597	21,745,438	617,929,133
Cuentas por pagar	0	0	0	(70,099,045)	(70,099,045)	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	0	0	0	(654,706)	(654,706)	-	-	-	-
Total de pasivos financieros	0	0	0	(70,753,751)	(70,753,751)	-	-	-	-

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

- i. Técnicas de valoración para nivel 2 y nivel 3 en la medición del valor razonable
 El equipo de valorización revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. 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	<ul style="list-style-type: none"> 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 la Compañía 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. 	<ul style="list-style-type: none"> 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. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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.	No aplica.	No aplica.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

ii. Transferencias entre nivel 1 y nivel 2

Al 31 de diciembre de 2025, se transfirieron instrumentos de deuda corporativa al valor razonable con cambios en otros resultados integrales con un importe en libros de US\$4,282,403 desde el Nivel 1 al Nivel 2 porque los precios cotizados en el mercado de estos instrumentos de deuda dejaron de estar regularmente disponibles. Durante el año 2025 no se han efectuado transferencias del Nivel 2 al Nivel 1 (2024: US\$40,469,131)

iii. Conciliación de valores razonables Nivel 3

La siguiente tabla presenta la reconciliación 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:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	21,745,438	69,129,070
Total de ganancias (pérdidas)		
En resultados	232,269	22,271
En otros resultados integrales	(6,306,835)	(46,103,064)
Compras	10,046	1,811
Liquidaciones	(3,615,632)	(1,304,650)
Saldo al final del año	12,065,286	21,745,438

(12) Efectivo y equivalentes de efectivo

	2025	2024
Depósitos a la vista en bancos	10,863,857	8,972,066
Equivalentes de efectivo	2,327,020	437,433
Efectivo en caja y efectos de caja	4,655	4,780
	13,195,532	9,414,279

Para propósito del estado separado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales de 91 días o menos.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(13) 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	88,323,630	0	0	0	99,048,630
Fondos de inversión	29,828,134	0	0	0	0	29,828,134
Bonos privados	0	317,698,982	26,961,917	(68,977)	26,892,940	344,591,922
Bonos del gobierno	0	14,408,195	33,411,075	(63,144)	33,347,931	47,756,126
Depósitos a plazo	0	0	170,903,310	(255,106)	170,648,204	170,648,204
Intereses acumulados por cobrar	125,822	3,557,613	0	0	0	3,683,435
Total	40,678,956	423,988,420	231,276,302	(387,227)	230,889,075	695,556,451

Al 31 de diciembre de 2024	VRER	VRORI	A Costo amortizado			Total
			Costo amortizado	Provisión	Subtotal	
Acciones patrimoniales	8,678,243	79,450,258	0	0	0	88,128,501
Fondos de inversión	29,593,639	0	0	0	0	29,593,639
Bonos privados	3,988,631	270,142,052	26,176,691	(81,848)	26,094,843	300,225,526
Bonos del gobierno	0	6,405,174	33,780,730	(245,764)	33,534,966	39,940,140
Depósitos a plazo	0	0	160,516,093	(167,126)	160,348,967	160,348,967
Intereses acumulados por cobrar	132,923	2,937,070	0	0	0	3,069,993
Total	42,393,436	358,934,554	220,473,514	(494,738)	219,978,776	621,306,766

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	327,205,429	276,547,225
Medidos a costo amortizado	174,302,263	157,620,792
	501,507,692	434,168,017

Durante el año la Compañía realizó ventas de instrumentos financieros así:

	2025		2024	
	Venta	Pérdida	Venta	Pérdida
Instrumentos financieros a:				
Valor razonable a resultados	1,713,491	147,814	1,741,915	321,078
Valor razonable a otros resultados integrales	63,473,934	(469,344)	52,880,224	(1,309,494)
Costo Amortizado	8,881,837	15,060	9,851,706	(14,656)
	74,069,262	(306,470)	64,473,845	(1,003,072)

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Instrumentos de patrimonio designados a VRORI

La Compañía ha designado las siguientes inversiones de capital como a VRORI porque pretende mantenerlas a largo plazo con fines estratégicos.

	Valor razonable		Dividendos reconocidos	
	2025	2024	2025	2024
Grupo Financiero BG, S. A.	63,584,557	50,760,781	3,419,674	3,205,944
CM Business Group	3,330,000	5,392,000	154,400	191,150
MHC Holdings LTD	4,371,780	3,466,197	274,173	251,690
Entidad privada	3,584,782	2,973,814	0	772,310
Empresa General de Inversiones	3,578,094	2,816,093	198,783	182,218
Entidad privada	1,635,334	1,558,012	73,640	73,640
Copa Holding, S. A.	1,212,131	542,659	64,722	29,262
Otras	7,026,952	11,940,702	663,060	1,160,627
	88,323,630	79,450,258	4,848,452	5,866,841

(14) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera

	2025	2024 reexpresado	1 de enero de 2024 reexpresado
Comisiones por cobrar reaseguradores	8,106,047	8,189,509	8,825,928
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	372,104	360,841	335,762
Cuentas por cobrar a terceros	31,175,947	32,372,491	37,534,562
	39,654,098	40,922,841	46,696,252

(15) Subsidiarias no consolidadas

Los saldos por US\$28,422,869 (2024: US\$32,442,869) varió con respecto al año anterior por una devolución de capital por US\$4,020,000 (2024: 0). A continuación, se presenta el resumen de la información financiera de las subsidiarias no consolidadas:

	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida) neta
ASSA Compañía de Seguros, S. A.					
2025	64,085,279	42,214,536	21,870,743	10,049,460	3,204,031
2024	65,038,714	44,560,511	20,478,203	8,122,454	2,273,840
ASSA Compañía de Seguros y Vida, S. A.					
2025	29,885,576	16,886,798	12,998,778	3,291,300	952,273
2024	35,811,877	17,936,605	17,875,272	4,365,968	1,748,608
Brighton Development, Inc.					
2025	1,126,208	343,313	782,895	0	(18,098)
2024	1,126,208	325,215	800,993	0	(2,901)
Agencia de Seguros ASSA, S. A.					
2025	810,222	202,918	607,304	133,825	111,449
2024	906,877	411,022	495,855	813,218	491,068

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(16) Inmuebles, mobiliarios equipo y mejoras, netos

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

	Terreno e Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios y equipo	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo						
Saldo al inicio del año 2024	27,585,447	9,550,495	19,483,937	994,337	4,053,646	61,667,862
Adiciones	0	4,966	293,650		2,597,558	2,896,174
Ventas y disposiciones	0	0	(91,820)	(268,680)	0	(360,500)
Ajustes y reclasificaciones	0	832,353	116,674	246,735	(2,589,226)	(1,393,464)
Saldo al final del año 2024	27,585,447	10,387,814	19,802,441	972,392	4,061,978	62,810,072
Saldo al inicio del año 2025	27,585,447	10,387,814	19,802,441	972,392	4,061,978	62,810,072
Adiciones	0	4,199	344,327	0	4,143,783	4,492,309
Ventas y disposiciones	0	(58,660)	(77,898)	(12,092)	0	(148,650)
Ajustes y reclasificaciones	(79,433)	(151,312)	255,227	55,555	(7,453,605)	(7,373,568)
Saldo al final del año 2025	27,506,014	10,182,041	20,324,097	1,015,855	752,156	59,780,163
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año 2024	10,095,001	4,117,327	16,779,896	791,217	0	31,783,441
Depreciación	714,408	347,912	1,006,535	100,902	0	2,169,757
Venta y disposiciones	0	0	(85,114)	(236,044)	0	(321,158)
Ajustes y reclasificaciones	0	64,778	0	0	0	64,778
Saldo al final del año 2024	10,809,409	4,530,017	17,701,317	656,075	0	33,696,818
Saldo al inicio del año 2025	10,809,409	4,530,017	17,701,317	656,075	0	33,696,818
Depreciación	562,516	356,523	1,013,107	98,232	0	2,030,378
Venta y disposiciones	0	(29,316)	(77,801)	(12,092)	0	(119,209)
Saldo al final del año 2025	11,371,925	4,857,224	18,636,623	742,215	0	35,607,987
Valor según libros						
Al inicio del año 2024	17,490,446	5,433,168	2,704,041	203,120	4,053,646	29,884,421
Al final del año 2024	16,776,038	5,857,797	2,101,124	316,317	4,061,978	29,113,254
Al final del año 2025	16,134,089	5,324,817	1,687,474	273,640	752,156	24,172,176

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(17) Activo intangible y plusvalía

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

	Plusvalía	Relación con clientes	Desarrollos tecnológicos	Total
Costo				
Saldo al inicio del año 2024	11,938,003	36,428,223	17,779,898	66,146,124
Adiciones	0	0	27,663	27,663
Transferencias desde Inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	0	0	1,393,465	1,393,465
Saldo al final del año 2024	11,938,003	36,428,223	19,201,026	67,567,252
Saldo al inicio del año 2025	11,938,003	36,428,223	19,201,026	67,567,252
Adiciones	0	0	105,673	105,673
Transferencias desde Inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras	0	0	7,288,534	7,288,534
Saldo al final del año 2025	11,938,003	36,428,223	26,595,233	74,961,459
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				
Saldo al inicio del año 2024	0	14,927,775	13,353,859	28,281,634
Amortización	0	2,752,735	1,749,999	4,502,734
Saldo al final del año 2024	0	17,680,510	15,103,858	32,784,368
Saldo al inicio del año 2025	0	17,680,510	15,103,858	32,784,368
Amortización	0	2,667,106	1,860,211	4,527,317
Saldo al final del año 2025	0	20,347,616	16,964,069	37,311,685
Valor según libros				
Al inicio del año 2024	11,938,003	21,500,448	4,426,039	37,864,490
Al final del año 2024	11,938,003	18,747,713	4,097,168	34,782,884
Al final del año 2025	11,938,003	16,080,607	9,631,164	37,649,774

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 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.

Los supuestos claves 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%

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 2025, la administración de la Compañía no ha identificado indicios de deterioro de la plusvalía.

(18) 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	7,527	7,599	241,347
Otros	3,456,938	2,683,545	2,735,419
Depósitos en garantías	130,640	130,640	130,640
Activos por derecho de uso	624,699	618,002	353,279
	11,423,188	9,687,180	9,152,947

(19) 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 Seguros			
<i>Grupos con saldos pasivos</i>			
Pasivo cobertura restante	223,460,354	49,576,669	273,037,023
Pasivo de reclamos incurridos	5,456,886	64,658,889	70,115,775
	228,917,240	114,235,558	343,152,798
<i>Grupos con saldos activos</i>			
Activo cobertura restante	(1,154,767)	(555,149)	(1,709,916)
	227,762,473	113,680,409	341,442,882
Contrato de Reaseguros			
<i>Grupos con saldos activos</i>			
Activo cobertura restante	(17,397,018)	(40,945,394)	(58,342,412)
Activo de reclamos incurridos	(508,181)	(18,535,453)	(19,043,634)
	(17,905,199)	(59,480,847)	(77,386,046)
<i>Grupos con saldos pasivos</i>			
Pasivo cobertura restante	0	5,855,179	5,855,179
	(17,905,199)	(53,625,668)	(71,530,867)

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)	Seguros de Vida	Seguros Generales	Total
Contrato de Seguros			
Grupos con saldos pasivos			
Pasivo cobertura restante	220,875,654	51,800,597	272,676,251
Pasivo de reclamos incurridos	7,417,886	72,132,177	79,550,063
	228,293,540	123,932,774	352,226,314
Grupos con saldos activos			
Activo cobertura restante	(1,179,797)	(3,046,528)	(4,226,325)
	227,113,743	120,886,246	347,999,989
Contrato de Reaseguros			
Grupos con saldos activos			
Activo cobertura restante	(19,405,915)	(46,838,621)	(66,244,536)
Activo de reclamos incurridos	(1,401,285)	(30,254,224)	(31,655,509)
	(20,807,200)	(77,092,845)	(97,900,045)
Grupos con saldos pasivos			
Pasivo cobertura restante	0	5,429,623	5,429,623
	(20,807,200)	(71,663,222)	(92,470,422)

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	1,106,224	9,217,205	10,323,429
Contrato de Reaseguros	(101,195)	(4,673,141)	(4,774,336)
	1,005,029	4,544,064	5,549,093

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, la Compañía presenta una tabla que analiza por separado los movimientos en los pasivos por cobertura restante y los movimientos en los pasivos por siniestros incurridos, y concilia estos movimientos con las partidas del estado 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 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 8 (b)(ix).

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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)

Nota	2025				2024			
	Pasivo por cobertura restante			Pasivo por reclamos incurridos	Pasivo por cobertura restante			Pasivo por reclamos incurridos
	Grupos rentables	Componente de pérdida	Total		Grupos rentables	Componente de pérdida	Total	
Saldo activo inicial	(1,179,797)	0	0	(1,179,797)	(1,444,730)	0	0	(1,444,730)
Saldo pasivo inicial	217,584,842	3,290,812	7,417,886	228,293,540	228,657,565	3,972,182	7,805,292	240,435,039
Saldo inicial neto	216,405,045	3,290,812	7,417,886	227,113,743	227,212,835	3,972,182	7,805,292	238,990,309
Cambios en el estado de resultados y ORI								
Ingreso por servicios de seguro								
Contratos bajo el enfoque retrospectivo modificado	(5,117,928)	0	0	(5,117,928)	(5,525,927)	0	0	(5,525,927)
Contratos bajo el enfoque de valor razonable	(28,138,767)	0	0	(28,138,767)	(29,933,153)	0	0	(29,933,153)
Otros contratos	(3,227,798)	0	0	(3,227,798)	(1,120,494)	0	0	(1,120,494)
	(36,484,493)	0	0	(36,484,493)	(36,579,574)	0	0	(36,579,574)
Gasto por servicios de seguro								
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro	10,107,376	(240,345)	16,974,452	26,841,483	11,707,058	(264,593)	8,981,468	20,423,933
Comisiones y amortización de los costos de adquisición	1,862,226	0	0	1,862,226	1,793,748	0	0	1,793,748
Pérdidas y reversiones de contratos onerosos	0	4,238,303	0	4,238,303	0	(2,471,534)	0	(2,471,534)
Ajustes al pasivo por reclamos incurridos	0	0	(2,099,011)	(2,099,011)	0	0	(505,566)	(505,566)
Ajustes de experiencia	0	(1,295,358)	0	(1,295,358)	0	1,886,295	0	1,886,295
	11,969,602	2,702,600	14,875,441	29,547,643	13,500,806	(849,832)	8,475,902	21,126,876
Componentes de inversión y devolución de primas	(21,725,942)	0	21,725,942	0	(19,758,804)	0	19,758,804	0
Resultados del servicio de seguro								
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	5,810,009	156,033	138,012	6,104,054	(5,433,404)	168,462	118,159	(5,146,783)
Cambio total en el estado de resultados y ORI	(40,430,824)	2,858,633	36,739,395	(832,796)	(48,270,976)	(681,370)	28,352,865	(20,599,481)
Flujos de efectivo								
Prima recibida	56,496,850	0	0	56,496,850	55,222,695	0	0	55,222,695
Reclamos, rescates y gastos de seguro pagado	(16,314,929)	0	(38,700,395)	(55,015,324)	(17,759,509)	0	(28,740,271)	(46,499,780)
Total de los flujos de efectivo	40,181,921	0	(38,700,395)	1,481,526	37,463,186	0	(28,740,271)	8,722,915
Saldo neto al cierre	216,156,142	6,149,445	5,456,886	227,762,473	216,405,045	3,290,812	7,417,886	227,113,743
Saldo activo final	(1,154,767)	0	0	(1,154,767)	(1,179,797)	0	0	(1,179,797)
Saldo pasivo final	217,310,909	6,149,445	5,456,886	228,917,240	217,584,842	3,290,812	7,417,886	228,293,540
Saldo neto al cierre	216,156,142	6,149,445	5,456,886	227,762,473	216,405,045	3,290,812	7,417,886	227,113,743

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados
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			Subtotal	Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	CSM			Subtotal	Total
Contratos bajo el enfoque RM			Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos	Contratos bajo el enfoque RM					Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos			
Saldo inicial del activo	(1,224,380)	17,338	0	27,245	0	27,245	(1,179,797)	(1,491,340)	18,126	0	26,484	0	28,484	(1,444,730)
Saldo inicial del pasivo	130,267,694	35,696,309	7,276,644	51,547,490	3,505,403	62,329,537	228,293,640	146,210,645	38,160,793	7,216,937	48,846,764	0	56,063,701	240,435,039
Saldo inicial neto	129,043,314	35,713,647	7,276,644	51,574,735	3,505,403	62,356,782	227,113,743	144,719,205	38,178,919	7,216,937	48,875,248	0	56,092,185	238,990,309
Cambios en el estado de resultados y ORI														
Cambios relacionados al servicio actual														
CSM reconocido por el servicio prestado	0	0	(586,200)	(4,204,900)	(419,315)	(5,210,415)	(5,210,415)	0	0	(632,009)	(5,078,688)	(187,274)	(5,897,971)	(5,897,971)
Ajuste de riesgo modificado o vencido	0	(1,947,033)	0	0	0	0	(1,947,033)	0	(1,844,205)	0	0	0	0	(1,844,205)
Ajustes de experiencias	(650,081)	0	0	0	0	0	(650,081)	(6,806,675)	0	0	0	0	0	(6,806,675)
Cambios relacionados a los servicios futuros														
Contratos inicialmente reconocidos	(5,413,579)	1,912,624	0	0	3,500,955	3,500,955	0	(5,819,407)	1,792,713	0	0	4,026,694	4,026,694	0
Contratos onerosos inicialmente reconocidos	(81,583)	967,180	0	0	0	0	905,597	9,204	861,580	0	0	0	0	870,784
Cambio en las estimaciones que ajustan el CSM	8,847,479	(858,105)	(1,107,986)	(5,917,969)	(963,419)	(7,989,374)	0	(7,308,191)	1,420,466	409,962	5,826,661	(348,896)	5,887,725	0
Cambio en las estimaciones de contratos onerosos que resultan en pérdidas o reversiones de pérdidas	503,535	1,533,613	0	0	0	0	2,037,348	(183,246)	(1,272,777)	0	0	0	0	(1,456,023)
Cambios relacionados al servicio pasado														
Ajustes al pasivo por reclamaciones incurridas	(1,891,339)	(180,927)	0	0	0	0	(2,072,266)	(203,889)	(34,717)	0	0	0	0	(238,606)
Resultado del servicio de seguro	1,314,432	1,447,552	(1,694,186)	(10,122,869)	2,118,221	(9,698,834)	(6,936,850)	(20,392,204)	923,060	(222,047)	747,973	3,490,522	4,016,448	(15,452,696)
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	4,491,420	(790,510)	281,499	1,967,788	153,857	2,403,144	6,104,054	(4,006,600)	(3,368,332)	281,754	1,951,514	14,881	2,248,149	(5,146,783)
Total de cambios en el estado de resultados y ORI	5,805,852	657,042	(1,412,687)	(8,155,081)	2,272,076	(7,295,690)	(832,796)	(24,386,804)	(2,465,272)	59,707	2,699,487	3,505,403	6,264,597	(20,599,479)
Flujos de efectivo	1,481,526	0	0	0	0	0	1,481,526	8,722,913	0	0	0	0	0	8,722,913
Saldo neto al cierre	136,330,692	36,370,689	5,863,957	43,419,654	5,777,481	55,061,092	227,762,473	129,043,314	35,713,647	7,276,644	51,574,735	3,505,403	62,356,782	227,113,743
Saldo del activo final	(1,197,635)	16,671	0	26,197	0	26,197	(1,154,767)	(1,224,380)	17,338	0	27,245	0	27,245	(1,179,797)
Saldo del pasivo final	137,529,327	36,354,018	5,863,957	43,393,457	5,777,481	55,034,895	228,917,240	130,267,694	35,696,309	7,276,644	51,547,490	3,505,403	62,329,537	228,293,640
Saldo neto al cierre	136,330,692	36,370,689	5,863,957	43,419,654	5,777,481	55,061,092	227,762,473	129,043,314	35,713,647	7,276,644	51,574,735	3,505,403	62,356,782	227,113,743

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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		18,824,397	581,518	1,401,285	20,807,200	20,142,876	726,496	1,610,678	22,480,050
Cambios en el estado de resultados y ORI									
Primas pagadas del reaseguro asignado									
Contratos medidos bajo el enfoque retrospectivo modificado		(628,392)	0	0	(628,392)	(553,583)	0	0	(553,583)
Contratos medidos 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)
Monto recuperable de los reaseguros									
Recuperaciones de los reclamos y otros gastos		3,310,065	0	3,300,347	6,610,412	1,165,494	0	1,506,961	2,672,455
Recuperaciones de las reversiones de los contratos onerosos		0	643,756	0	643,756	0	(168,251)	0	(168,251)
Ajustes al activo por reclamos incurridos		0	0	(919,192)	(919,192)	0	0	(234,512)	(234,512)
		3,310,065	643,756	2,381,155	6,334,976	1,165,494	(168,251)	1,272,449	2,269,692
Ingreso neto de contratos de reaseguro									
Ingresos financiero neto de los contratos de reaseguro		456,229	(45,822)	26,089	436,496	156,628	23,273	25,118	205,019
Cambio total en el estado de resultados y ORI		(3,842,051)	597,934	2,407,244	(836,873)	(6,225,172)	(144,978)	1,297,567	(5,072,583)
Flujos de efectivo									
Prima pagada		4,545,290	0	0	4,545,290	6,072,188	0	0	6,072,188
Montos cobrados		(3,310,070)	0	(3,300,348)	(6,610,418)	(1,165,495)	0	(1,506,960)	(2,672,455)
Total de los flujos de efectivo		1,235,220	0	(3,300,348)	(2,065,128)	4,906,693	0	(1,506,960)	3,399,733
Saldo neto al cierre		16,217,566	1,179,452	508,181	17,905,199	18,824,397	581,518	1,401,285	20,807,200

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados
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								
	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	CSM				Subtotal	Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	CSM				Subtotal	Total
			Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos						Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos			
Saldo inicial	(2,377,276)	5,735,628	1,428,697	15,990,097	30,054	17,448,848	20,807,200	(2,956,093)	6,350,651	1,019,553	18,065,939	0	19,085,492	22,480,050		
Cambios en el estado de resultados y ORI																
Cambios relacionados al servicio actual																
CSM reconocido por el servicio recibido	0	0	(48,295)	(423,223)	(4,320)	(475,838)	(475,838)	0	0	(33,357)	(604,106)	(262)	(637,745)	(637,745)		
Ajuste de riesgo modificado o vencido	0	(112,567)	0	0	0	0	(112,567)	0	(100,785)	0	0	0	0	(100,785)		
Ajustes de experiencias	(364,703)	0	0	0	0	0	(364,703)	(4,160,642)	0	0	0	0	0	(4,160,642)		
Cambios relacionados a los servicios futuros																
Contratos inicialmente reconocidos	158,712	363,134	0	0	(521,846)	(521,846)	0	118,809	285,496	0	0	(404,305)	(404,305)	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	2,768,316	(32,288)	515,651	(3,747,288)	495,607	(2,736,028)	0	1,809,493	(346,424)	403,181	(2,193,502)	327,252	(1,463,069)	0		
Cambio en las estimaciones de contratos onerosos que resultan en pérdidas o reversiones de pérdidas	387,997	18,980	0	0	0	0	406,977	(239,313)	(13,087)	0	0	0	0	(252,400)		
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	(170,795)	(58,422)	55,404	610,410	(101)	685,713	436,496	(133,725)	(421,249)	39,320	721,766	(1,093)	759,993	205,019		
Total de cambios en el estado de resultados y ORI	1,942,008	97,164	522,760	(3,560,099)	161,294	(2,876,045)	(836,873)	(2,820,916)	(615,023)	409,144	(2,075,842)	30,054	(1,636,644)	(5,072,583)		
Flujos de efectivo	(2,065,128)	0	0	0	0	0	(2,065,128)	3,399,733	0	0	0	0	0	3,399,733		
Saldo al cierre	(2,500,396)	5,832,792	1,951,457	12,429,998	191,348	14,572,803	17,905,199	(2,377,276)	5,735,628	1,428,697	15,990,097	30,054	17,448,848	20,807,200		

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

ii. 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	(3,046,528)	0	0	(3,046,528)	(7,451,160)	0	0	(7,451,160)
Saldo inicial del pasivo	51,800,597	65,828,750	6,303,427	123,932,774	47,610,431	109,640,799	8,668,289	165,919,519
Saldo neto inicial	48,754,069	65,828,750	6,303,427	120,886,246	40,159,271	109,640,799	8,668,289	158,468,359
Cambios en el estado de resultados								
Ingreso por servicios de seguro	(428,708,566)	0	0	(428,708,566)	(389,121,772)	0	0	(389,121,772)
Gasto por servicios de seguro								
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro	0	149,147,773	0	149,147,773	0	155,223,511	0	155,223,511
Otros ajustes	(668,023)	0	0	(668,023)	(172,179)	0	0	(172,179)
Cambios en servicios a futuros: Pérdida en contratos onerosos y reversiones	(157,717)	0	0	(157,717)	157,717	0	0	157,717
Ajustes al pasivo por reclamos incurridos	0	(7,333,736)	(1,024,508)	(8,358,244)	0	(45,588,426)	(2,407,423)	(47,995,849)
	(825,740)	141,814,037	(1,024,508)	139,963,789	(14,462)	109,635,085	(2,407,423)	107,213,200
Resultados del servicio de seguro								
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	0	854,006	30,950	884,956	0	1,776,377	42,561	1,818,938
Cambio total en el estado de resultados	0	854,006	30,950	884,956	0	1,776,377	42,561	1,818,938
Flujos de efectivo								
Prima recibida	429,801,757	0	0	429,801,757	397,731,032	0	0	397,731,032
Reclamos y gastos de seguro pagado	0	(149,147,773)	0	(149,147,773)	0	(155,223,511)	0	(155,223,511)
Total de los flujos de efectivo	429,801,757	(149,147,773)	0	280,653,984	397,731,032	(155,223,511)	0	242,507,521
Saldo neto al cierre	49,021,520	59,349,020	5,309,869	113,680,409	48,754,069	65,828,750	6,303,427	120,886,246
Saldo final del activo	(555,149)	0	0	(555,149)	(3,046,528)	0	0	(3,046,528)
Saldo final del pasivo	49,576,669	59,349,020	5,309,869	114,235,558	51,800,597	65,828,750	6,303,427	123,932,774
Saldo neto al cierre	49,021,520	59,349,020	5,309,869	113,680,409	48,754,069	65,828,750	6,303,427	120,886,246

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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			Ajuste de riesgo	Activo por cobertura restante			Total
	Grupos rentables	Valor presente de los flujos de efectivo	Total		Grupos rentables	Valor presente de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo	
Saldo inicial del activo	46,838,621	27,241,791	3,012,433	77,092,845	45,433,344	66,450,963	6,434,779	118,319,086
Saldo inicial del pasivo	(5,429,623)	0	0	(5,429,623)	(6,922,657)	0	0	(6,922,657)
Saldo neto inicial	41,408,998	27,241,791	3,012,433	71,663,222	38,510,687	66,450,963	6,434,779	111,396,429
Cambios en el estado de resultados y ORI								
Primas pagadas del reaseguro asignado	(226,398,070)	0	0	(226,398,070)	(198,422,792)	0	0	(198,422,792)
Monto recuperable de los reaseguros								
Recuperaciones de los reclamos y otros gastos	0	25,201,434	0	25,201,434	0	57,961,303	0	57,961,303
Ajustes al activo por reclamos incurridos	0	9,349,005	0	9,349,005	0	(40,464,572)	0	(40,464,572)
		34,550,439	0	34,550,439		17,496,731	0	17,496,731
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	404,437	14,790	419,227	0	1,255,399	31,594	1,286,993
Cambio total en el estado de resultados y ORI	0	404,437	14,790	419,227	0	1,255,399	31,594	1,286,993
Flujos de efectivo								
Prima pagada	221,010,107	0	0	221,010,107	202,000,184	0	0	202,000,184
Montos cobrados	(930,820)	(45,465,515)	0	(46,396,335)	(679,081)	(57,961,302)	0	(58,640,383)
Total de los flujos de efectivo	220,079,287	(45,465,515)	0	174,613,772	201,321,103	(57,961,302)	0	143,359,801
Saldo neto al cierre	35,090,215	16,731,152	1,804,301	53,625,668	41,408,998	27,241,791	3,012,433	71,663,222
Saldo inicial del activo	40,945,394	16,731,152	1,804,301	59,480,847	46,838,621	27,241,791	3,012,433	77,092,845
Saldo inicial del pasivo	(5,855,179)	0	0	(5,855,179)	(5,429,623)	0	0	(5,429,623)
Saldo neto al cierre	35,090,215	16,731,152	1,804,301	53,625,668	41,408,998	27,241,791	3,012,433	71,663,222

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Seguros generales

Análisis de los componentes del pasivo de contratos de seguro para los grupos medidos bajo el PAA

	2025			2024		
	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Total
Saldo inicial del activo	(3,046,528)	0	(3,046,528)	(7,451,160)	0	(7,451,160)
Saldo inicial del pasivo	117,629,346	6,303,428	123,932,774	157,251,230	8,668,289	165,919,519
Saldo inicial neto	114,582,818	6,303,428	120,886,246	149,800,070	8,668,289	158,468,359
Cambios en el estado de resultados						
Cambios relacionados al servicio actual						
Ingreso por servicios de seguros	(428,708,566)	0	(428,708,566)	(389,121,772)	0	(389,121,772)
Cambios relacionados a los servicios futuros						
Movimiento de la PCE de activos de seguros	(668,023)	0	(668,023)	(172,179)	0	(172,179)
Cambio en las estimaciones de contratos onerosos que resultan en pérdidas o reversiones de pérdidas	(157,717)	0	(157,717)	157,717	0	157,717
Cambios relacionados al servicio pasado						
Ajustes al pasivo por reclamaciones incurridas	141,814,038	(1,024,509)	140,789,529	109,635,084	(2,407,422)	107,227,662
Resultado del servicio de seguro	(287,720,268)	(1,024,509)	(288,744,777)	(279,501,150)	(2,407,422)	(281,908,572)
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	854,006	30,950	884,956	1,776,377	42,561	1,818,938
Total de cambios en el estado de resultados	(286,866,262)	(993,559)	(287,859,821)	(277,724,773)	(2,364,861)	(280,089,634)
Flujos de efectivo	280,653,984	0	280,653,984	242,507,521	0	242,507,521
Saldo neto al cierre	108,370,540	5,309,869	113,680,409	114,582,818	6,303,428	120,886,246

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Contratos de reaseguro

Análisis de los componentes del activo de contratos de reaseguro para los grupos medidos bajo el PAA

	2025			2024		
	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Total
Saldo inicial del activo	74,080,412	3,012,433	77,092,845	111,884,307	6,434,779	118,319,086
Saldo inicial del pasivo	(5,429,623)	0	(5,429,623)	(6,922,657)	0	(6,922,657)
Saldo inicial neto	68,650,789	3,012,433	71,663,222	104,961,650	6,434,779	111,396,429
Cambios en el estado de resultados						
Cambios relacionados al servicio actual						
Gasto por servicios de reaseguros	(226,398,070)	0	(226,398,070)	(198,422,792)	0	(198,422,792)
Cambios relacionados al servicio pasado						
Ajustes al pasivo por reclamaciones incurridas	34,550,439	(1,222,922)	33,327,517	17,496,731	(3,453,940)	14,042,791
Resultado del servicio de seguro	(191,847,631)	(1,222,922)	(193,070,553)	(180,926,061)	(3,453,940)	(184,380,001)
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	404,437	14,790	419,227	1,255,399	31,594	1,286,993
Total de cambios en el estado de resultados	(191,443,194)	(1,208,132)	(192,651,326)	(179,670,662)	(3,422,346)	(183,093,008)
Flujos de efectivo	174,613,772	0	174,613,772	143,359,801		143,359,801
Saldo neto al cierre	51,821,367	1,804,301	53,625,668	68,650,789	3,012,433	71,663,222

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

D. Efecto de los contratos reconocimiento 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	20,269,084	10,190,763	30,459,847
Flujos de efectivo de costos de adquisición	4,536,823	1,094,297	5,631,120
Valor presente de los flujos de salida	24,805,907	11,285,060	36,090,967
Valor presente de los flujos de entrada	(30,219,486)	(11,366,643)	(41,586,129)
Ajuste de riesgo	1,912,624	987,180	2,899,804
CSM	3,500,955	0	3,500,955
Pérdida registrada en el reconocimiento inicial	0	905,597	905,597

2024

Reclamos y otros gastos por servicios de seguro por pagar	19,326,402	9,481,167	28,807,569
Flujos de efectivo de costos de adquisición	3,712,681	667,410	4,380,091
Valor presente de los flujos de salida	23,039,083	10,148,577	33,187,660
Valor presente de los flujos de entrada	(28,858,490)	(10,139,373)	(38,997,863)
Ajuste de riesgo	1,792,713	861,580	2,654,293
CSM	4,026,694	0	4,026,694
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	(5,137,237)	0	(5,137,237)
Ajuste de riesgo	(363,134)	0	(363,134)
Ingreso registrado en el reconocimiento inicial	521,846	0	521,846
CSM	0	0	0

2024

Valor presente de los flujos de entrada	3,883,998	0	3,883,998
Valor presente de los flujos de salida	(4,002,807)	0	(4,002,807)
Ajuste de riesgo	(285,496)	0	(285,496)
Ingreso registrado en el reconocimiento inicial	404,305	0	404,305
CSM	0	0	0

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

E. Margen de servicio contractual

La siguiente tabla establece cuándo la Compañía 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	2,812,839	2,633,111	2,466,723	2,310,735	2,164,084	22,771,945	35,159,437
Vida universal	2,100,324	1,902,665	1,731,778	1,573,798	1,428,343	11,164,747	19,901,655
	4,913,163	4,535,776	4,198,501	3,884,533	3,592,427	33,936,692	55,061,092
Contratos de reaseguro							
Vida tradicional	442,987	459,489	471,945	477,208	481,343	10,098,161	12,431,133
Vida universal	(70,289)	53,767	123,665	125,999	127,093	1,781,435	2,141,670
	372,698	513,256	595,610	603,207	608,436	11,879,596	14,572,803
31 de diciembre de 2024							
Contratos de seguro							
Vida tradicional	3,008,791	2,806,524	2,632,126	2,468,135	2,313,167	24,795,275	38,024,018
Vida universal	2,640,162	2,379,836	2,150,550	1,948,352	1,758,512	13,455,352	24,332,764
	5,648,953	5,186,360	4,782,676	4,416,487	4,071,679	38,250,627	62,356,782
Contratos de reaseguro							
Vida tradicional	478,820	494,682	512,510	526,120	532,213	11,360,873	13,905,218
Vida universal	211,749	214,513	215,677	215,396	211,230	2,475,065	3,543,630
	690,569	709,195	728,187	741,516	743,443	13,835,938	17,448,848

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 de la Compañía sobre el total de siniestros para cada año de siniestro y concilia los siniestros acumulados con el importe incluido en el estado 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	54,370,539	64,750,789	70,055,051	74,599,157	93,531,808	132,445,475	113,565,730	200,899,708	127,490,055	130,108,838	142,719,466	1,204,326,814
1 años después	16,164,321	13,422,949	15,573,723	17,631,205	20,490,227	19,611,773	16,701,037	23,407,915	18,463,864	24,972,348		186,439,362
2 años después	1,820,465	2,852,381	2,109,876	1,476,969	4,426,601	4,507,464	773,663	(12,214,768)	441,633			6,194,284
3 años después	2,213,768	2,702,764	383,839	905,238	1,092,567	(9,556,793)	(210,049)	5,050,608				2,591,942
4 años después	7,346,637	309,317	40,646	24,010	377,333	5,579,076	346,408					14,023,327
5 años después	8,346,577	5,866,112	165,430	136,854	359,587	3,310,707						18,185,267
6 años después	50,481	144,544	14,835	41,088	(189,065)							81,683
7 años después	16,549	(3,796,226)	(21,943)	(1,828,499)								(5,630,119)
8 años después	(44,642)	(259,492)	(26,704)									(330,838)
9 años después	7,108	(745)										6,363
Más de 9 años	882											882
Estimación de reclamaciones acumuladas	90,292,585	85,992,393	88,294,553	92,986,022	120,089,058	155,897,702	131,166,789	216,943,463	146,395,552	155,081,184	142,719,466	1,425,858,767
Pagos acumulados	(90,271,704)	(84,289,704)	(88,262,634)	(92,786,033)	(119,620,487)	(155,374,150)	(130,471,145)	(216,341,902)	(144,340,850)	(151,119,995)	(106,549,609)	(1,379,428,163)
Total reconocido en el estado de situación financiera	20,881	1,702,689	31,919	199,989	468,591	523,552	695,644	601,561	2,054,702	3,961,219	36,169,857	46,430,604
Saldo de años anteriores al 2015												2,244,259
IBNR, ULAE, Ajuste de Riesgo												22,904,683
Descuento												(1,463,771)
Total												70,115,775

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	53,105,199	54,383,733	64,741,789	70,052,360	74,996,818	93,521,413	132,438,174	113,553,794	200,677,940	127,669,911	131,709,619	1,116,430,730
1 años después	10,191,031	16,164,320	13,422,945	15,573,726	17,631,283	20,497,546	19,612,087	16,680,237	23,425,837	18,551,907		171,750,919
2 años después	184,739	1,820,465	2,852,275	2,109,876	1,476,968	4,426,601	4,506,706	814,236	(12,210,002)			5,981,866
3 años después	161,733	2,213,769	2,702,764	383,839	966,438	1,092,643	(9,852,148)	(210,822)				(2,251,784)
4 años después	423,621	7,346,537	584,817	40,646	24,010	377,333	10,970,414					19,767,378
5 años después	40,211,911	8,346,577	5,866,112	165,430	137,422	359,587						55,067,039
6 años después	346,200	50,481	148,204	14,468	40,601							599,955
7 años después	22,866	16,549	(3,796,119)	(23,981)								(3,780,588)
8 años después	71,661	(44,642)	(259,492)									(232,453)
9 años después	26,867	7,108										33,975
Más de 9 años	(37,062)											(37,062)
Estimación de reclamaciones acumuladas	104,708,866	90,284,897	86,283,275	88,316,365	94,863,540	120,275,123	157,975,236	130,837,445	211,893,775	146,221,818	131,709,619	1,363,349,978
Pagos acumulados	(104,683,750)	(80,262,611)	(84,271,114)	(88,221,910)	(92,642,036)	(119,545,405)	(155,058,123)	(130,053,473)	(200,054,932)	(141,003,417)	(97,349,116)	(1,303,145,887)
Total reconocido en el estado de situación financiera	25,136	22,286	1,992,161	94,455	2,221,504	729,718	2,917,112	783,972	11,838,843	5,218,401	34,360,503	60,204,091
Saldo de años anteriores al 2014												3,207,343
IBNR, ULAE, Ajuste de Riesgo												18,095,739
Descuento												(1,957,110)
Total												79,550,063

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 por riesgo no financiero.

El objetivo de la Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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 de la Compañía 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, la Compañía 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. La Compañía 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 cuyo importe o plazo la Compañía tiene discreción. Estos incluyen pagos a (o en nombre de) los asegurados y otros costos incurridos en el cumplimiento de los contratos.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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;
- 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 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. La Compañía 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.

Limites 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 de la Compañía en virtud del contrato.

Año de emisión	Enfoque de transición
Contratos de seguro	<p>Los contratos de seguro a término emitidos tienen plazos determinados lo cual fija el límite del contrato. La Compañía determina los flujos de efectivo relacionados para cada año póliza hasta el límite del contrato y son en base a 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.</p> <p>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 si los Fondos o Valor Acumulado de la póliza son suficientes para cubrir hasta la edad de vencimiento</p>

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Año de emisión	Enfoque de transición
Contratos de reaseguro	<p>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 a la Compañía 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 la Compañía 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.</p> <p>Cada uno de los contratos de reaseguro de exceso de pérdida y stop loss de la Compañía 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 asociado a la fecha de vencimiento del contrato de seguros cubiertos. 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.</p>

Contratos de seguros de vida

Los supuestos sobre mortalidad, 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 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 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 ajustan para reflejar las mejoras esperadas en la mortalidad, 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 (expresadas como promedios ponderados) por aniversario de la póliza para los seguros de vida.

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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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 de la Compañía. 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 discretos de estos contratos, la Compañía 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.

Contratos de seguros generales

La Compañía 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 de la Compañía 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 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 seguros, incluyendo su nivel de liquidez. La Compañía 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 de la Compañía. 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 seguros, 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Las tablas a continuación presentan las curvas de rendimiento utilizadas para descontar los flujos de efectivo de los contratos de seguro detallado categoría:

	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

Ajuste de riesgo para el riesgo no financiero

Los ajustes 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 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 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 por riesgo no financiero de los contratos de reaseguro, la Compañía 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, la Compañía 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 la Compañía 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)(viii)). Las unidades de cobertura se revisan y actualizan en cada fecha de reporte.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

La Compañía 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, la Compañía 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 la Compañía 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 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 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

iv. Valor razonable

La Compañía 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 8(c)(viii)). La Compañía 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 de la Compañía 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 las Notas 19 C (i)).

En particular, al medir el valor razonable, la Compañía:

- 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 adquiera 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 de la Compañía; 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, la Compañía 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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(20) Cuentas por pagar y otras

	2025	31 de diciembre 2024 reexpresado	1 de enero de 2024 reexpresado
Coaseguros por pagar	23,914,766	24,710,564	29,638,868
Comisiones por pagar a corredores	11,243,170	10,997,964	11,503,042
Impuestos sobre primas	12,763,605	11,246,148	10,912,775
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	6,724,489	10,722,508	13,510,897
Prestaciones laborales por pagar	8,975,459	8,271,978	7,872,378
Cuentas por pagar proveedores	1,790,890	1,787,934	1,685,300
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	2,344,593	2,361,949	1,687,814
	67,756,972	70,099,045	76,811,074

(21) Patrimonio

A. Capital en acciones

	2025	2024
Capital pagado al inicio y al final	20,351,320	20,351,320
Acciones autorizadas	5,000,000	5,000,000
Acciones emitidas	4,538,746	4,538,746

B. Naturaleza y propósito de las reservas

i. 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.

ii. Reserva financiera de seguros

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

iii. Reserva legal de seguros y reaseguros

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, en su Artículo 299 establece que la Compañía está obligada a constituir un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes del impuesto sobre la renta hasta la suma de US\$2,000,000 y de allí en adelante, incrementarlo con 10% de las utilidades netas antes de impuestos hasta alcanzar el 50% del capital pagado. La reserva legal de reaseguros asumidos es constituida con base en un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior. La reserva legal de seguros ya alcanzó el monto máximo exigido.

ASSA COMPAÑIA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

- v. Reserva para provisiones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia
La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, en su Artículo 299 establece que, a la fecha de su entrada en vigor, la reserva de provisiones para desviaciones estadísticas y la reserva para riesgos catastróficos, previamente establecidas en pasivo, serán traspasadas como reservas patrimoniales. En su Artículo 208 establece que la Compañía deberá constituir en su patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias. Estas reservas se calculan con base en un importe no menor del 1% y no mayor al 2 %, con base en la prima neta retenida para todos los ramos. Los movimientos de esta reserva se observan en el estado separado de cambios en el patrimonio.

C. Reserva acumulada en ORI, neta de impuesto

	Reserva de valor razonable	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				
Cambio neto en el valor razonable	14,118,615	0	0	14,118,615
Reclasificación a utilidades no distribuidas	(1,922,355)	0	1,922,355	0
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados				
Gasto financiero de contratos de seguro	0	2,340,757	0	2,340,757
Ingreso financiero de contratos de reaseguro	0	(100,857)	0	(100,857)
Instrumentos de deuda a VRORI				
Cambio neto en el valor razonable	11,711,199	0	0	11,711,199
Cambio neto en el valor de la PCE	122,770	0	0	122,770
Impuesto relacionado	213,109	0	0	213,109
	24,243,338	2,239,900	1,922,355	28,405,593
31 de diciembre de 2024				
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Instrumentos de patrimonio a VRORI	12,452,154	0	0	12,452,154
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados				
Gasto financiero de contratos de seguro	0	13,639,226	0	13,639,226
Ingreso financiero de contratos de reaseguro	0	(396,407)	0	(396,407)
Instrumentos de deuda a VRORI				
Cambio neto en el valor razonable	554,141	0	0	554,141
Cambio neto en el valor de la PCE	(55,400)	0	0	(55,400)
Impuesto relacionado	(31,806)	0	0	(31,806)
	12,919,089	13,242,819	0	26,161,908

D. Dividendos

Los dividendos han sido declarados y pagados por la Compañía:

Año terminado el 31 de diciembre	2025	2024
US\$4.60 por cada acción común (2024: US1.80)	20,878,232	8,169,743

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Eventos subsecuentes al cierre

El 28 de enero de 2026 (año anterior 5 de febrero de 2025) se declararon dividendos por US\$30,001,111 (2024: US\$15,023,249) a un valor de US\$6.61 por cada acción (2024: US\$4.60).

(22) 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	5,210,415	0	5,210,415
Cambio en el ajuste de riesgo para el riesgo expirado	1,929,068	0	1,929,068
Reclamos incurridos esperados y otros gastos por servicio de seguros	27,509,528	0	27,509,528
Recuperación de los costos de adquisición	1,835,482	0	1,835,482
Ingresos de seguros de ramos generales			
Liberación por el servicio prestado	0	428,708,566	428,708,566
Total de ingresos de seguro	36,484,493	428,708,566	465,193,059

31 de diciembre de 2024	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Ingresos de seguros de vida			
CSM reconocido por los servicios proporcionados	5,897,971	0	5,897,971
Cambio en el ajuste de riesgo para el riesgo expirado	1,821,505	0	1,821,505
Reclamos incurridos esperados y otros gastos por servicio de seguros	27,333,309	0	27,333,309
Recuperación de los costos de adquisición	1,526,789	0	1,526,789
Ingresos de seguros de ramos generales			
Liberación por el servicio prestado	0	389,121,772	389,121,772
Total de ingresos de seguro	36,579,574	389,121,772	425,701,346

(23) 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	(7,684,484)	(226,398,070)	(234,082,554)
Reclamos incurridos recuperados, neto	5,226,384	33,327,517	38,553,901
Comisiones ganadas	1,127,104	32,954,244	34,081,348
	(1,330,996)	(160,116,309)	(161,447,305)
31 de diciembre de 2024	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Compra de reaseguro	(7,511,063)	(198,422,792)	(205,933,855)
Reclamos incurridos recuperados, neto	1,002,242	14,042,790	15,045,032
Comisiones ganadas	1,168,752	25,025,933	26,194,685
	(5,340,069)	(159,354,069)	(164,694,138)

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados
(24) Resultado financiero neto

La siguiente tabla analiza el resultado financiero neto de la Compañía 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	18,680,505	7,889,180	342	26,570,027	16,878,135	6,218,295	0	23,096,430
Otros ingresos por inversiones	2,869,279	(44,158)	8,447,621	11,272,742	4,203,767	(274,383)	7,050,833	10,980,217
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	19,167	(34,432)	0	(15,265)	31,578	11,805	0	43,383
Montos reconocidos en ORI	13,112,354	357,646	10,773,338	24,243,338	408,520	423,334	12,087,235	12,919,089
Total del retorno de las inversiones	34,681,305	8,168,236	19,221,301	62,070,842	21,522,000	6,379,051	19,138,068	47,039,119
Gasto financiero neto de contratos de seguro								
Acreencias de intereses	(8,444,811)	(1,318,637)	0	(9,763,448)	(8,492,443)	(2,593,009)	0	(11,085,452)
Efecto del cambio en la tasa de interés y otras presunciones financieras	(207,535)	0	0	(207,535)	(229,604)	0	0	(229,604)
Efecto de los cambios en la medición de las tasas corrientes y ajustes al CSM y las tasas al reconocimiento inicial	2,548,292	433,681	0	2,981,973	13,868,830	774,071	0	14,642,901
Total del gasto financiero neto de contratos de seguro	(6,104,054)	(884,956)	0	(6,989,010)	5,146,783	(1,818,938)	0	3,327,845
Ingreso financiero neto de contratos de reaseguro								
Intereses ganados	537,353	675,002	0	1,212,355	601,426	1,890,469	0	2,491,895
Efecto del cambio en la tasa de interés y otras presunciones financieras	13,340	0	0	13,340	16,630	0	0	16,630
Efecto de los cambios en la medición de las tasas corrientes y ajustes al CSM y las tasas al reconocimiento inicial	(114,197)	(255,775)	0	(369,972)	(413,037)	(603,475)	0	(1,016,512)
Total de ingreso financiero neto de contratos de reaseguro	436,496	419,227	0	855,723	205,019	1,286,994	0	1,492,013
	29,013,747	7,702,507	19,221,301	55,937,555	26,873,802	5,847,107	19,138,068	51,858,977
Representado por								
Montos reconocidos en resultados	13,661,493	7,344,861	8,447,963	29,454,317	13,222,463	5,423,773	7,050,833	25,697,069
Montos reconocidos en ORI	15,352,254	357,646	10,773,338	26,483,238	13,651,339	423,334	12,087,235	26,161,908
	29,013,747	7,702,507	19,221,301	55,937,555	26,873,802	5,847,107	19,138,068	51,858,977
A. Gasto financiero de seguros e Ingreso financiero de reaseguro								
Gasto financiero neto de contratos de seguro								
Reconocidos en resultados	(8,444,811)	(884,956)	0	(9,329,767)	(8,492,443)	(1,818,938)	0	(10,311,381)
Reconocidos en ORI	2,340,757	0	0	2,340,757	13,639,226	0	0	13,639,226
	(6,104,054)	(884,956)	0	(6,989,010)	5,146,783	(1,818,938)	0	3,327,845
Ingreso financiero neto de contratos de reaseguro								
Reconocidos en resultados	537,353	419,227	0	956,580	601,426	1,286,994	0	1,888,420
Reconocidos en ORI	(100,857)	0	0	(100,857)	(396,407)	0	0	(396,407)
	436,496	419,227	0	855,723	205,019	1,286,994	0	1,492,013

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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

	2025	2024
Instrumentos de deuda medidos a VRORI		
Bonos del gobierno	432,339	214,284
Bonos privados	13,780,923	11,570,888
	14,213,262	11,785,172
Instrumentos de deuda medidos a VRER		
Otros instrumentos de deuda	125,620	368,880
	125,620	368,880
Activos financieros medidos a costo amortizado		
Depósitos a plazo fijo	8,543,807	7,199,249
Bonos del gobierno	1,516,249	1,520,353
Bonos privados	1,549,425	1,552,260
Otros instrumentos	621,664	670,516
	12,231,145	10,942,378
	26,570,027	23,096,430

C. Otros ingresos por inversiones, neto

	2025	2024
Dividendos	9,061,041	8,224,133
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	3,662,864	4,578,752
Pérdida en venta de instrumentos financieros	(306,470)	(1,003,072)
Otros ingresos financieros, neto	(1,144,693)	(819,596)
	11,272,742	10,980,217

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(25) Gastos por servicio de seguro, generales y administrativos

	2025	2024
Reclamos y beneficios de asegurados	156,353,030	119,085,318
Comisiones de corredores	39,412,157	36,940,143
Otros costos de adquisición	15,664,929	11,840,615
Impuesto sobre primas	5,456,816	5,043,560
Pérdidas en contratos de seguro onerosos	2,562,848	(427,522)
Gasto de personal	36,921,263	34,089,545
Depreciación y amortización	2,281,568	2,410,719
Amortización y pérdida por deterioro en activos intangibles	4,527,317	4,502,734
Mantenimiento de licencias de Software	2,392,091	2,102,330
Servicio de cobranza	2,342,006	2,070,605
Servicios profesionales y gastos legales	1,566,954	1,794,919
Reparación y mantenimiento de inmuebles, mobiliario y equipo	1,333,142	1,364,192
Publicidad	889,942	881,205
Porte Postal e Impuestos	727,101	541,744
Arrendamientos	495,149	486,771
Luz, agua y otros servicios básicos	453,939	457,039
Telecomunicaciones y enlaces	401,433	427,741
Donaciones	419,828	455,049
Atención a corredores	295,654	257,347
Atención a clientes	151,420	129,411
Patrocinios	76,816	68,461
Otros costos de suscripción de personal	103,370	54,573
Dietas a directores	207,200	206,500
Misceláneos	413,432	618,953
Total de gastos	275,449,405	225,401,952
Representado por:		
Gastos por servicios de seguro	219,449,780	172,482,114
Gastos generales y administrativos	55,999,625	52,919,838
	275,449,405	225,401,952

A. Gastos de personal

	2025	2024
Salarios y/o remuneraciones	21,923,588	20,771,175
Bonificaciones y participación de utilidades	7,696,831	6,603,299
Prestaciones laborales	3,976,503	3,502,989
Uniformes y atención al personal	1,484,208	1,439,337
Seguros	1,013,516	1,000,018
Cursos y seminarios	331,391	318,438
Indemnizaciones	326,513	312,545
Gastos de viajes	168,713	141,744
	36,921,263	34,089,545

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(26) Pagos basados en acciones

Plan de Opción de Compra de Acciones

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva de la Compañía a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente al personal clave de la gerencia de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones al personal clave de la gerencia el cual concluyó en mayo de 2014. Al cierre del plan se celebraron contratos de adjudicación con colaboradores de la Compañía por 168,900 acciones. El plan concede al personal clave de la gerencia el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. Al 31 de diciembre de 2025, el personal clave de la gerencia de la Compañía ha ejercido 157,680 (2024: 151,550) opciones adjudicadas de un total de 157,680 opciones ejercibles (2024: 157,905 opciones ejercibles). Estos colaboradores tienen un período de hasta 10 años a partir de la fecha del inicio de la atribución del plan para ejercer sus opciones.

El 22 de julio de 2015, se aprobó mediante Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A. un nuevo plan de adquisición de acciones por un total de 150,000 acciones con vigencia de cinco años a partir de su primera atribución en el segundo semestre de 2015. Este nuevo plan 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 netas con colaboradores bajo este programa por 25,087 (2024: 21,901) opciones netas de renuncias o despidos, de las cuales se han ejercido 94,385 (2024: 92,518) opciones disponibles para ejercer.
- El plan de concesión de acciones le 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, la Compañía 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 30,154 (2024: 30,381) acciones netas de renuncias o despidos, de los cuales ya fueron adjudicados y ejercidas 27,191 (2024: 22,370) concesiones disponibles.

Medición del valor razonable

El valor razonable de las opciones de acciones de los empleados se mide al momento de la adjudicación con base en el modelo Black-Scholes donde se toman en consideración las variables del valor de mercado de la acción, el factor de riesgo en el tiempo y el valor al cual fue establecida la opción. Se consideran igualmente datos como la rotación del personal clave de la gerencia y la posibilidad de cambios en las tasas de interés.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

El precio de ejecución de la opción se ha tomado sobre el valor de mercado de la acción a la fecha de otorgamiento de la opción con un descuento entre 15% y 10%, según a cada plan. La volatilidad esperada se ha basado en una evaluación de la volatilidad histórica del precio de las acciones durante los últimos 12 meses antes del otorgamiento de la opción. La tasa de interés se basa en el promedio de los depósitos a plazo que mantiene la Compañía a la fecha de otorgamiento de la opción. El rendimiento anual de la acción considera el dividendo pagado por acción durante el último año entre el precio de la acción a la fecha de concesión.

Los términos y las condiciones claves para las concesiones de los programas se muestran a continuación:

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	5,981,021	5,411,030
Pago basado en acciones	(1,455,433)	569,991
Al final del año	4,525,588	5,981,021

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	69
Ejercidas durante el año	(6,205)	69
Existentes al final del año	0	
Susceptible de ejercicio al final del año	0	

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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	67,509	84	80,208	92
Ejercidas durante el año	(30,566)	90	(12,699)	95
Existentes al final del año	36,943		67,509	
Susceptible de ejercicio al final del año	36,943		67,509	

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	83,340	87	66,283	87
Ejercidas durante el año	(17,974)	92	(8,682)	92
Concedidas durante el año	25,549	93	25,739	93
Existentes al final del año	90,915		83,340	
Susceptible de ejercicio al final del año	11,175		13,962	

(27) Impuesto a las ganancias

La tasa de impuestos sobre la renta (ISR) aplicable para las compañías en Panamá es de 25% (igual en 2024).

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 2025. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y prestación de servicios, del impuesto de seguros, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

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

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

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

Para el período 2025, la Compañía tiene hasta 5 días hábiles después del 31 de marzo para realizar la presentación y solicitud de la no aplicación del CAIR y la Dirección General de Ingresos tiene un plazo de seis meses para resolver esta solicitud.

Mediante la Resolución N.º 201-4869 de fecha 18 de junio de 2025, la Dirección General de Ingresos (DGI) resolvió rechazar la solicitud presentada por la Compañía para la no aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) correspondiente al período fiscal 2024.

Con fecha 20 de agosto de 2025, la Compañía interpuso ante la Dirección General de Ingresos un recurso de reconsideración contra la referida resolución, el cual se encuentra pendiente de resolución a la fecha de emisión de estos estados financieros. El recurso tiene como finalidad solicitar la revocatoria de la Resolución N.º 201-4869 y la aceptación de la no aplicación del CAIR para el período fiscal 2024 y los tres (3) períodos fiscales subsiguientes.

La Administración de la Compañía, con base en la evaluación de sus asesores fiscales externos, considera que cuenta con argumentos razonables que sustentan su posición. No obstante, el resultado final de este proceso se encuentra sujeto a la resolución que emitan las autoridades fiscales competentes.

Para el período 2025, la Compañía estará solicitando la no aplicación del CAIR y la Dirección General de Ingresos tiene un plazo de seis meses para resolver esta solicitud.

El monto del impuesto sobre la renta, aplicable estimado a pagar es de US\$3,821,391 (2024: US\$3,431,443).

	2025	2024
Impuesto sobre la renta estimado	3,821,391	3,431,443
Impuesto sobre la renta diferido	397,753	2,811,867
Total de impuesto sobre la renta	4,219,144	6,243,310

La conciliación entre la tasa estatutaria con la tasa efectiva del gasto de impuesto a la ganancia, 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	59,789,675	63,094,447
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	14,947,419	15,773,612
Costos y gastos no deducibles	(859,133)	(108,161)
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	(10,266,900)	(9,388,246)
Cambio en diferencias temporarias	397,758	(33,895)
Total de impuesto sobre la renta	4,219,144	6,243,310
Tasa de impuesto efectiva promedio	7.06%	9.90%

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

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				
Activos intangibles	45,995,756	11,498,939	47,592,502	11,898,126
Plan de pagos basados en acciones	1,158,779	289,695	2,779,858	694,965
Pasivo por arrendamientos	691,475	172,868	654,709	163,677
Activo por derecho de uso	(624,699)	(156,175)	(618,002)	(154,501)
ISR diferido activo del período	47,221,311	11,805,327	50,409,067	12,602,267
Impuesto diferido pasivo				
Provisiones de seguro	(71,181,068)	(17,795,267)	(72,777,814)	(18,194,454)
Inversión en instrumentos de patrimonio	(7,706,969)	(385,348)	(11,969,050)	(598,452)
ISR diferido pasivo del período	(78,888,037)	(18,180,615)	(84,746,864)	(18,792,906)
Saldo neto de ISR diferido	(31,666,726)	(6,375,288)	(34,337,797)	(6,190,639)

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	6,190,639	3,410,578
Inversión en otros resultados integrales	(213,104)	(31,806)
(Más) menos		
Activos intangibles	0	399,187
Provisiones de seguro	0	2,378,785
Plan de pagos basados en acciones	405,270	31,789
Pasivo por derecho de arrendamientos	1,674	68,287
Activo por derecho de uso	(9,191)	(66,181)
Saldo al final del año	6,375,288	6,190,639

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.

La Compañía está sujeta a las disposiciones de precios de transferencia vigentes en la República de Panamá, aplicables a las transacciones realizadas con partes relacionadas, tanto locales como del exterior. En este sentido, la Compañía 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 fiscal panameña.

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.

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(28) Compromisos y contingencias

Dentro del curso normal de los negocios, la Compañía está involucrada en varias reclamaciones legales para las cuales, al 31 de diciembre de 2025, se mantiene una provisión de US\$6,207,025 (2024: US\$12,240,589). La Administración, en consideración a la opinión de los asesores legales, estima que estas demandas no constituyen una obligación para la Compañía por no tener mérito jurídico y, por consiguiente, no se espera que resulten en una salida probable de recursos. La Compañía estima que prevalecerá en la defensa de estos casos.

(29) Partes relacionadas

El estado de situación financiero y el estado de resultado incluye 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\$183,919 (2024: US\$168,601) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados a la Compañía.

Durante el año se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$221,338(2024: US\$99,236).

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

Algunos ejecutivos del personal clave de la gerencia de la Compañía participan en un programa de opción de compra de acciones y de concesión de acciones ("grants") de la compañía tenedora final (ver nota 26).

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$4,492,421 (2024: US\$4,508,047) (ver nota 25).

(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	Total	
	2025	2024
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,874,278	7,212,389
Inversiones en subsidiarias	28,422,869	32,442,869
Cuentas por cobrar	383,873	20,565
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	118,963	123,308
Acciones patrimoniales	73,594,897	63,846,224
Bonos privados	13,278,043	23,455,763
Depósitos a plazo	18,810,606	40,802,283
Depósito de reaseguros exceso de pérdida	0	543,451

ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 99.9% de ASSA Compañía Tenedora, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros separados

(c) **Transacciones con compañías relacionadas y afiliadas**

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

Al 31 de diciembre	Total	
	2025	2024
Ingresos, costos y gastos		
Ingreso por contrato de seguros	24,962,014	21,401,188
Gasto por contrato de reaseguros	31,160,119	33,913,945
Comisiones ganadas en reaseguro	2,365,661	2,983,480
Intereses ganados sobre depósito e inversiones	1,613,480	3,009,149
Dividendos ganados	3,756,819	4,263,374
Reclamos y beneficios incurridos	11,343,140	2,301,491
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	5,878,728	6,326,813
Costo de suscripción y adquisición	2,118,402	2,712,763
Gastos administrativos	12,000	12,000

La Compañía, 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.



Síguenos en



assanet.com