

**GRUPO ASSA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Estados financieros consolidados

31 de marzo de 2026

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

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

Índice del contenido

Certificación del Contador Público Autorizado


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

CERTIFICACIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos preparado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias (en adelante “el Grupo”), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2026, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esta fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Consideramos que los controles internos establecidos nos permiten preparar estos estados financieros consolidados intermedios libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Los estados financieros consolidados de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2026, han sido preparados internamente de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



GERARDO A. PINEDA D.
CPA. 5213

1 de junio de 2026
Panamá, República de Panamá.

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2026

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31-mar-26	31-dic-25
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	62,168,536	81,993,632
Instrumentos financieros, neto	12, 14	2,013,857,989	1,842,841,062
Activos por contratos de seguros	19	9,808,152	21,032,150
Activos por contratos de reaseguros	19	195,815,572	179,614,453
Cuentas por cobrar otras, neto	12, 15	79,389,862	74,003,298
Inmuebles, mobiliarios y equipo, netos	16	38,448,659	38,185,718
Activos intangibles y plusvalía, neto		40,339,989	41,001,647
Propiedad de inversión	17	15,156,827	15,413,883
Otros activos	18	27,944,860	24,666,268
Total de activos		2,482,930,446	2,318,752,111

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

	Nota	31-mar-26	31-dic-25
Pasivos			
Provisiones sobre contratos de seguros	19	532,663,998	516,579,461
Provisiones sobre contratos de reaseguros	19	47,865,380	35,259,752
Préstamo por pagar	20	11,168,316	11,217,392
Cuentas por pagar, otras	21	123,423,509	121,471,316
Impuesto a las ganancias por pagar	27	3,975,710	3,080,550
Impuesto diferido	27	3,599,434	3,804,076
Otros pasivos		4,220,973	4,212,226
Total de pasivos		726,917,320	695,624,773
Patrimonio			
Acciones comunes	22	69,164,220	67,545,147
Pagos basados en acciones		2,730,852	2,556,354
Reservas	22	1,115,265,441	981,253,106
Utilidades no distribuidas disponibles		526,511,287	528,426,980
Total del patrimonio de la participación controladora		1,713,671,800	1,579,781,587
Participación no controladora	7	42,341,326	43,345,751
Total de patrimonio		1,756,013,126	1,623,127,338
Compromisos y contingencias			
Total de pasivos y patrimonio		2,482,930,446	2,318,752,111

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

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por los tres primeros meses terminado el 31 de marzo de 2026

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31-mar-26	31-mar-25
Ingresos por servicios de seguro	23	220,377,982	211,070,526
Gastos por servicios de seguro	26	(122,726,666)	(91,592,654)
Resultados netos de contratos de reaseguro	24	(58,982,942)	(84,522,861)
Resultado del servicio de seguro		38,668,375	34,955,010
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo	25	11,019,323	9,842,157
Otros ingresos por inversiones	25	10,514,237	9,608,615
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	25	40,750	(409,875)
Retorno de las inversiones		21,574,310	19,040,897
Gastos financieros netos de contratos de seguro	25	(383,053)	(1,366,108)
Ingresos financieros netos de contratos de reaseguro	25	(1,223,459)	(205,621)
Resultado financiero, neto		19,967,798	17,469,167
Otros ingresos		1,564,088	1,399,686
Gastos generales y administrativos	26	(25,456,381)	(22,820,614)
Otros		(3,624,628)	205,816
Utilidad antes de impuesto		31,119,251	31,209,066
Impuesto a las ganancias	27	(4,980,302)	(3,067,507)
Utilidad neta, antes de operaciones descontinuadas		26,138,949	28,141,558
Operaciones descontinuadas			
Ganancia o pérdida en ventas de operación descontinuadas, neta de impuesto		0	1,008,601
Utilidad neta		26,138,949	29,150,159
Utilidad neta básica por acción	27	<u>2.47</u>	<u>2.47</u>
Utilidad neta diluida por acción	27	<u>2.47</u>	<u>2.46</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Instrumentos financieros a VRORI		122,259,887	38,520,774
		122,259,887	38,520,774
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Conversión de moneda		3,513,459	(732,559)
Gasto financiero neto de los contratos de seguros		(1,050,481)	496,685
Ingreso financiero neto de los contratos de reaseguro		15,287	8,132
Instrumentos financieros a VRORI		(452,803)	550,563
		2,025,462	322,821
Total de otros resultados integrales		124,285,349	38,843,595
Total de utilidades integrales del período		150,424,298	67,993,754
Total de utilidades integrales del período		380,549,414	263,916,505

El estado consolidado de resultados y otros resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que informa para ntegral de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los tres primeros meses terminado al 31 de marzo de 2026

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota	Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Reservas					Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingente y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total de patrimonio	
			Reserva de valor razonable	Reserva de capital para bancos	Reserva regulatoria para préstamos	Reserva de conversión de moneda extranjera	Reserva financiera de seguros							
Saldó al 1 de enero de 2025	61,240,955	4,565,668	638,361,462	1,437,280	6,294,844	(16,058,632)	0	113,016,632	755,623,881	550,060,296	1,371,490,800	74,500,426	1,445,991,226	
Resultados integrales reexpresados														
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	161,837,766	161,837,766	5,216,057	167,053,823	
Otros resultados integrales	22	0	0	206,831,965	0	0	2,119,343	2,521,908	0	(1,207,110)	210,266,106	3,129,465	213,395,571	
Total de resultados integrales reexpresados		0	0	206,831,965	0	0	2,119,343	2,521,908	0	211,473,216	372,203,892	8,345,522	380,549,414	
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	22	0	0	0	0	0	0	0	7,077,290	7,077,290	(7,448,898)	(371,608)	371,608	
Total de transferencia a la reserva		0	0	0	0	0	0	0	7,077,290	7,077,290	(7,448,898)	(371,608)	371,608	
Transacciones con propietarios de la Compañía														
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas														
Emisión de acciones	22	7,701,077	0	0	0	0	0	0	0	0	7,701,077	0	7,701,077	
Pagos basados en acciones		0	(2,009,314)	0	0	0	0	0	0	0	(2,009,314)	0	(2,009,314)	
Compras y ventas en acciones en tesorería	22	(1,396,885)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,396,885)	0	(1,396,885)	
Dividendos declarados	22	0	0	0	0	0	0	0	0	(143,867,181)	(143,867,181)	(3,722,134)	(147,589,315)	
Total de transacciones con accionistas		6,304,192	(2,009,314)	0	0	0	0	0	0	(143,867,181)	(139,572,303)	(3,722,134)	(143,294,437)	
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización corporativa														
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización		0	0	(1,486,515)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(31,047,913)	(23,969,194)	(36,149,671)	
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias		0	0	(1,486,515)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(31,047,913)	(23,969,194)	(60,118,865)	
Total de transacciones con accionistas		6,304,192	(2,009,314)	(1,486,515)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(114,915,034)	(163,541,497)	(39,871,805)	
Saldó al 31 de diciembre de 2025		67,545,147	2,556,354	843,706,911	0	0	2,358,050	2,521,908	120,093,922	969,690,791	528,426,980	1,679,781,587	43,345,751	1,623,127,338
Saldó al 1 de enero de 2026		67,545,147	2,556,354	843,706,911	0	0	2,358,050	15,094,223	120,093,922	981,253,106	528,426,980	1,679,781,587	43,345,751	1,623,127,338
Resultados integrales														
Utilidad neta	22	0	0	0	0	0	0	0	0	25,225,370	25,225,370	913,579	26,138,949	
Otros resultados integrales		0	0	121,271,150	0	0	3,455,767	(707,696)	0	124,019,232	123,822,116	463,233	124,285,349	
Reclasificación de reserva		0	0	0	0	0	0	(1,300,000)	0	1,300,000	0	0	0	
Total de resultados integrales		0	0	121,271,150	0	0	3,455,767	(2,007,696)	0	122,719,232	25,028,254	1,484,047,486	1,376,812	150,424,298
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	22	0	0	0	0	0	0	0	9,993,103	9,993,103	(8,890,731)	102,372	689,885	
Reclasificación de reserva		0	0	0	0	0	0	0	1,300,000	1,300,000	(1,300,000)	0	0	
Total de transferencia a la reserva		0	0	0	0	0	0	0	11,293,103	11,293,103	(11,190,731)	102,372	689,885	
Transacciones con propietarios de la Compañía														
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas														
Emisión de acciones	22	830,764	0	0	0	0	0	0	0	0	830,764	0	830,764	
Pagos basados en acciones		0	174,498	0	0	0	0	0	0	0	174,498	0	174,498	
Compras y ventas en acciones en tesorería	22	788,309	0	0	0	0	0	0	0	0	788,309	0	788,309	
Dividendos declarados	22	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,494,855)	(14,494,855)	(2,303,005)	(16,797,860)	
Total de transacciones con accionistas		1,619,073	174,498	0	0	0	0	0	0	(14,494,855)	(12,701,294)	(2,303,005)	(15,004,260)	
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización corporativa														
Cambios en la participación por venta en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,558,361)	(2,558,361)	(665,745)	
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,558,361)	(2,558,361)	(665,745)	
Total de transacciones con accionistas		1,619,073	174,498	0	0	0	0	0	0	(17,053,216)	(15,250,645)	(2,968,750)	(18,228,395)	
Saldó al 31 de marzo de 2026		69,164,220	2,730,852	964,978,061	0	0	5,813,817	13,086,637	131,387,025	1,115,265,441	525,211,287	1,713,671,800	42,341,326	1,756,013,126

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los tres primeros meses terminado al 31 de marzo de 2026

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	31-mar-26	31-mar-25
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		26,138,949	29,150,159
Ajustes por			
Depreciación y amortización de activos	16, 17	2,390,974	8,870,196
Pérdida (ganancia) en venta de mobiliario y equipo	16	(7,221)	(430,979)
Pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	24	(161,746)	476,424
Amortización de bonos		51,522	139,653
Ganancia en instrumentos financieros con cambios en resultados	25	(424,817)	(197,045)
Ingresos de dividendos e intereses con instrumentos de patrimonio	25	(21,273,033)	(19,337,918)
Impuesto a las ganancias		1,030,380	(499,821)
		4,980,302	3,067,507
		12,725,310	21,238,176
Cambios en			
Contratos de seguros y reaseguros		22,677,848	10,904,145
Cuentas por cobrar		18,154,092	19,865,793
Otros activos		1,317,059	477,523
Cuentas por pagar y otros		99,414,230	39,354,782
Efectivo neto generado por las actividades de operación		154,288,539	91,840,419
Intereses cobrados		11,167,884	46,477,126
Impuesto a las ganancias pagado		(5,045,509)	(7,802,662)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		160,410,914	130,514,883
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores y otras inversiones		(180,129,036)	(198,385,862)
Producto de la venta de acciones y bonos		8,697,517	115,595,995
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipadas		5,757,908	14,216,261
Cambio en depósitos a plazo fijo		285,634	(16,483,725)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo	16	(922,851)	(6,605,065)
Adquisición de activos intangibles		(499,517)	(1,631,813)
Producto de la venta de mobiliario y equipo		14,334	2,885
Aportes al fondo de cesantía		(196,792)	(780,200)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(166,992,803)	(94,071,524)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones, neta de compras		(16,588,996)	(23,453,578)
Dividendos sobre acciones comunes	7, 22	(167,671)	(502,257)
Efectivo usado en actividades de financiamiento		(16,756,667)	(23,955,835)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(23,338,556)	12,487,525
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		81,993,632	66,040,405
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		3,513,460	(327,062)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	13	62,168,536	78,200,868

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2026

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que reporta

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

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

(2) Base de contabilidad

Estos estados financieros consolidados intermedios del Grupo han sido preparados de conformidad a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La NIC 34 no requiere la revelación en los estados financieros consolidados intermedios de todas las normas que se incluyen al preparar los estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que la Administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros consolidados intermedios sean leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2025. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que son esperados para el año completo.

(3) Moneda funcional y de presentación

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

(4) Uso de juicios y estimaciones

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

(i) Juicios

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

- Clasificación de contratos de seguro y reaseguro, evaluación de cuándo un contrato transfiere riesgo significativo de seguro.
- Nivel de agregación de los contratos de seguro y reaseguro, identificando los portafolios y la determinación de los grupos de contratos que son onerosos en el reconocimiento inicial.
- Medición de los contratos de seguro y reaseguro, determinando las técnicas para estimar el ajuste de riesgo no financiero y las unidades de cobertura, las tasas de descuentos y las provistas bajo un contrato.

(ii) Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(5) Base de medición

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

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

(6) Políticas contables materiales

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados utilizando las mismas políticas contables y métodos de cálculo aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2025.

Estos estados financieros intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas para los estados financieros anuales completos y, por lo tanto, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2025.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2026, no se han producido cambios significativos en las políticas contables del Grupo, salvo que se indique lo contrario.

En caso de existir nuevas normas o interpretaciones obligatorias aplicables a partir del período 2026, estas han sido evaluadas por la administración y, cuando han resultado aplicables, han sido adoptadas sin efectos significativos en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(7) Subsidiarias y participación no controladora

A. Lista de subsidiarias

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

ASSA Compañía Tenedora, S. A.

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

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

Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.

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

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Inmobigral, S. A.

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

Desarrollo El Dorado, S. A.

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

Activos Financieros de Centroamérica, S. A.

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

B. Participación no controladora

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

Subsidiaria	% de la participación no controladora		31-mar-2026	31-dic-2025
	31-mar-2026	31-dic-2025		
ASSA Compañía Tenedora, S. A.	4.9881%	4.9881%	33,556,276	34,952,147
Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.	40.3601%	40.3601%	2,286,010	2,161,134
Activos Financieros de Centroamérica, S. A.	11.3521%	11.3521%	6,499,040	6,232,470
			42,341,326	43,345,751

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

	31-mar-2026	31-dic-2025
Saldo al inicio del año	43,345,751	74,500,426
Participación en la utilidad neta	913,579	5,216,057
Participación en otros resultados integrales	463,233	3,129,465
Dividendos pagados por subsidiarias	(2,303,005)	(3,722,134)
Otras reservas	587,513	371,608
Efecto de ventas de subsidiarias	(665,745)	(36,149,671)
	42,341,326	43,345,751

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

Notas a los estados financieros consolidados

(8) Información por segmentos

A. Bases para la segmentación

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

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

<i>Segmento sobre el que debe informarse</i>	<i>Operaciones</i>
Grupo ASSA	Actividades de inversión
ASSA Compañía Tenedora	Actividades de seguros y reaseguros

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

B. Información acerca de los segmentos reportables

31-mar-2026	Grupo ASSA, S. A. (Inversiones)	ASSA Compañía Tenedora, S. A.	Otras Actividades	Total 2026
Resultado del servicio de seguros, neto	0	38,668,871	0	38,668,871
Resultado financiero, neto	52,819,793	10,885,555	210,154	63,915,502
Resultado, neto	52,819,793	49,554,426	210,154	102,584,373
Otros ingresos de operaciones, neto	0	969,636	597,452	1,567,088
Gastos generales y administrativos	(455,634)	(25,938,930)	(421,069)	(26,815,633)
Depreciación y amortización	0	(2,211,309)	(57,562)	(2,268,871)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	52,364,159	22,373,822	328,975	75,066,956
Activos por segmentos	1,127,884,713	1,393,172,647	80,746,566	2,601,803,926
Pasivos por segmentos	3,589,241	696,451,830	14,280,496	714,321,567

31-dic-2025	Grupo ASSA, S. A. (Inversiones)	ASSA Compañía Tenedora, S. A.	Otras Actividades	Total 2025
Resultado del servicio de seguros, neto	0	34,955,506	0	34,955,506
Resultado financiero, neto	34,739,653	9,543,121	143,737	44,426,511
Resultado, neto	34,739,653	44,498,628	143,737	79,382,018
Otros ingresos de operaciones, neto	237,643	620,093	544,950	1,402,686
Gastos generales y administrativos	(112,482)	(20,126,805)	(187,518)	(20,426,805)
Depreciación y amortización	0	(2,311,804)	(85,501)	(2,397,305)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	34,864,814	22,680,112	415,668	57,960,594
Activos por segmentos	975,322,163	1,377,317,012	78,355,101	2,430,994,276
Pasivos por segmentos	8,124,971	673,143,908	14,355,894	695,624,773

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	Total de segmentos reportables	Ajustes de eliminación	Total 2026
31-mar-2026			
Resultado del servicio de seguros, neto	38,668,871	(496)	38,668,375
Resultado financiero, neto	63,915,502	(43,947,704)	19,967,798
Resultado, neto	102,584,373	(43,948,200)	58,636,173
Otros ingresos de operaciones, neto	1,567,088	(3,000)	1,564,088
Gastos generales y administrativos	(26,815,633)	3,496	(26,812,137)
Depreciación y amortización	(2,268,871)	0	(2,268,871)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	75,066,956	(43,947,704)	31,119,252
Activos por segmentos	2,601,803,926	(127,669,748)	2,474,134,178
Pasivos por segmentos	714,321,567	(16,000,000)	698,321,567
31-mar-2025			
Resultado del servicio de seguros, neto	34,955,506	(496)	34,955,010
Resultado financiero, neto	44,426,511	(26,751,528)	17,674,983
Resultado, neto	79,382,018	(26,752,024)	52,629,994
Otros ingresos de operaciones, neto	1,402,686	(3,000)	1,399,686
Gastos generales y administrativos	(20,426,805)	3,496	(20,423,309)
Depreciación y amortización	(2,397,305)		(2,397,305)
Utilidad antes de impuesto sobre los segmentos reportables	57,960,594	(26,751,528)	31,209,066
Activos por segmentos	2,430,994,276	(112,242,165)	2,318,752,111
Pasivos por segmentos	695,624,773	0	695,624,773

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

Notas a los estados financieros consolidados

D. Segmentos geográficos

El Grupo opera actualmente en ocho países o regiones:

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

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

Resultados, netos	31-mar-2026	31-mar-2025
Panamá	25,108,103	17,146,486
El Salvador	700,625	2,050,203
Nicaragua	854,161	1,427,759
Costa Rica	(208,323)	2,550,234
Honduras	(53,641)	1,589,541
Guatemala	1,790,860	1,157,442
Islas del Caribe	2,927,467	5,287,401
	31,119,252	31,209,065

(10) Administración de riesgo y capital

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

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

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

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

A. Marco de gestión de riesgo

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

B. Riesgos clave derivados de los contratos emitidos

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

i. Contratos de seguro de vida

Producto	Riesgos clave	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.Penalizaciones o limitaciones.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Riesgo de comportamiento del asegurado

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

ii. Contratos de seguro generales

Producto	Riesgos clave	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 inciertas de los siniestros, que se ven influenciadas por la naturaleza de los riesgos cubiertos y la ubicación geográfica donde se suscriben.

Riesgos de daños (propiedad e infraestructura)

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

Riesgos operacionales de alta frecuencia

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

C. Riesgo de suscripción

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

Riesgo de seguro

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

Riesgo de comportamiento del asegurado

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

Riesgo de gastos

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

i. Gestión del riesgo de suscripción

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Contratos de vida

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

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

Mitigación del riesgo de vida

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

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

Seguros Generales

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Mitigación mediante reaseguro

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

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

ii. Concentraciones del riesgo de suscripción

Al 31 de marzo no se existen concentraciones de suscripciones con ningún cliente o con algún ramo en específico.

iii. Análisis de sensibilidad

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

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

D. Riesgo de mercado

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

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

i. Gestión del riesgo de mercado

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

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

El marco ALM busca equilibrar los flujos de efectivo derivados de las inversiones financieras del Grupo con los flujos de efectivo derivados de sus contratos de 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 el Grupo como para las carteras individuales.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

iv. Riesgo de tasa de interés

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

v. Riesgo de precio de las acciones

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

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

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

E. Riesgo de crédito

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

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

i. Gestión del riesgo de crédito

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

sujetas a revisiones periódicas por parte del Comité de Riesgos. En concreto, el impacto potencial del incumplimiento de la reaseguradora se supervisa a nivel de todo el Grupo y se gestiona en consecuencia.

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

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

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

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.

Notas a los estados financieros consolidados

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

Insumos, supuestos y técnicas utilizadas para estimar el deterioro.

Ver políticas contables en Nota 8 e (iii).

Aumento significativo del riesgo crediticio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

Activos financieros modificados

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

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

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

Definición de incumplimiento

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

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

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

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

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

Incorporación de información prospectiva

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Provisión para pérdidas

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

	31-mar-2026	31-dic-2025
Bonos VRORI		
Saldo al 1 de enero	(268,894)	(87,262)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	(62,964)	(60,668)
Activos financieros dados de baja	(124,154)	(120,964)
Saldo al 31 de marzo	(456,012)	(268,894)
Bonos costo amortizado		
Saldo al 1 de enero	(964,773)	(999,148)
Remediación neta de la provisión para pérdidas	11,725	(163,851)
Activos financieros dados de baja	43,405	198,226
Saldo al 31 de diciembre	(909,643)	(964,773)

La provisión por pérdidas para inversiones en deuda a VRORI de US\$456,012 (2025: US\$-268,894) 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados

ii. Concentraciones del riesgo de crédito

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

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

	31-mar-2026	31-dic-2025
Concentración por jurisdicción		
Panamá	321,019,312	343,503,927
Costa Rica	31,056,054	30,033,619
Nicaragua	14,681,781	14,269,958
El Salvador	21,528,690	22,889,206
Honduras	7,533,374	7,371,328
Guatemala	11,792,648	9,152,857
Norteamérica	397,170,458	341,729,597
Suramérica	7,481,789	8,554,568
Europa	31,137,996	28,844,187
	843,402,102	806,349,247

F. Riesgo de liquidez

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

i. Gestión del riesgo de liquidez

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

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

- Mantener una base de financiación diversificada y líneas de contingencia adecuadas.
- Mantener una cartera de activos de alta liquidez, diversificada por divisa en caso de que haya activos en diferentes monedas y vencimiento, que pueda convertirse fácilmente en efectivo para protegerse contra interrupciones imprevistas a corto plazo de los flujos de efectivo.

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

Notas a los estados financieros consolidados

- Equilibrar, en la medida de lo posible, los flujos de efectivo de los activos financieros del Grupo con los flujos de efectivo de los contratos de seguros e inversiones y otros pasivos financieros.
- Supervisar las razones financieras de liquidez y realizar pruebas de resistencia de la posición de liquidez del Grupo frente a diversas exposiciones y eventos globales.

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

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

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

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

G. Riesgo operacional

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

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

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

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

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

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

H. Administración de capital

i. Capital regulatorio

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

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

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

Durante los años 2026 y 2025, todas las subsidiarias reguladas del Grupo cumplieron con los requisitos de capital impuestos por sus respectivos reguladores.

ii. Asignación de capital

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(11) Medición del valor razonable

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

A. Modelos de valuación

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

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

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

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

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

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

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

B. Marco de valoración

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

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

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

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

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

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

- Instrumentos financieros;
- Acuerdos de pago basados en acciones; y
- Contratos de seguro;

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2026

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(12) Clasificación y valor razonable de instrumentos financieros

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

31-mar-2026	VRORI				Jerarquía del valor razonable				
	VRER	Instrumentos de patrimonio	Instrumentos de deuda	Costo amortizado	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Acciones patrimoniales	12,205,500	1,098,543,944	0	0	1,110,749,444	12,634,780	1,025,949,393	72,165,271	1,110,749,444
Fondos de inversión	51,510,345	0	399,817	0	51,910,162	16,991,184	34,905,833	26,436	51,923,453
Bonos privados	941,370	17,659,149	443,138,900	0	461,739,419	429,040,656	32,698,756	-	461,739,412
Bonos del Gobierno	0	0	57,215,722	0	57,215,722	26,333,082	30,882,640	-	57,215,722
Activos financieros no medidos valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	62,168,536	62,168,536	-	-	-	-
Certificado de inversión	0	0	1,049,804	0	1,049,804	-	1,049,804	-	1,049,804
Depósitos a plazo	0	0	0	250,330,294	250,330,294	-	240,848,853	-	240,848,853
Bonos privados	0	0	0	31,835,364	31,835,364	2,782,122	27,018,193	967,362	30,767,677
Bonos del Gobierno	0	0	0	39,162,208	39,162,208	7,178,642	22,809,950	-	29,988,592
Rendimientos por inversiones	78,428	103,135	8,284,567	239,795	8,705,925	-	-	-	-
Reporto / Letras del tesoro	0	0	0	2,069,290	2,069,290	-	-	-	-
Partidas por cobrar	0	0	0	79,389,862	79,389,862	-	-	-	-
Total de activos financieros	64,735,643	1,116,306,228	510,088,810	465,195,349	2,156,326,030	494,960,466	1,416,163,422	73,159,069	1,984,282,957
Cuentas por pagar					(123,423,509)	-	-	-	-
Préstamos por pagar					(11,168,316)	-	-	(11,168,316)	(11,168,316)
Pasivos por arrendamientos					(998,918)	-	-	-	-
Total de pasivos financieros					(135,590,743)	-	-	(11,168,316)	(11,168,316)

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

Notas a los estados financieros consolidados

31-dic-2025					Jerarquía del valor razonable				
	VRER	VRORI Instrumentos de patrimonio	VRORI Instrumentos de deuda	Costo amortizado	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Acciones patrimoniales	10,725,000	968,048,593	0	0	978,773,593	11,247,131	898,560,727	68,965,735	978,773,593
Fondos de inversión	52,383,981	0	426,737	0	52,810,718	17,919,376	34,894,169	27,173	52,810,718
Bonos privados	956,493	19,692,319	438,810,905	0	459,459,717	430,786,123	28,673,594	-	459,459,717
Bonos del Gobierno	0	0	40,721,022	0	40,721,022	10,594,656	30,126,366	-	40,721,022
Activos financieros no medidos valor razonable									
Efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	81,993,632	81,993,632	-	-	-	-
Certificado de inversión	0	0	2,001,309	0	2,001,309	-	2,001,309	-	2,001,309
Depósitos a plazo	0	0	0	209,860,908	209,860,908	-	213,772,273	-	213,772,273
Bonos privados	0	0	0	33,989,027	33,989,027	1,532,671	31,402,490	996,927	33,932,088
Bonos del Gobierno	0	0	0	60,317,264	60,317,264	6,805,602	40,141,939	-	46,947,541
Rendimiento por inversiones	125,822	149,221	5,458,414	138,629	5,872,286	-	-	-	-
Partidas por cobrar	0	0	0	74,003,298	74,003,298	-	-	-	-
Total de activos financieros	64,191,296	987,890,133	487,418,387	460,302,958	1,999,802,774	478,885,559	1,279,542,867	69,989,835	1,828,418,261
Cuentas por pagar					(121,471,316)	-	-	-	-
Préstamos por pagar					(11,217,392)	-	-	(12,023,119)	(12,023,119)
Pasivos por arrendamientos					(691,456)	-	-	-	-
Total de pasivos financieros					(133,380,164)	-	-	(12,023,119)	(12,023,119)

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2026

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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

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 el Grupo compara este valor con la información disponible y observable y la ajusta en la determinación final del valor razonable. Enfoque de mercado, ajustado por riesgo de liquidez. 	<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, según curva país.	No aplica.	No aplica.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Conciliación de valores razonables Nivel 3

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

Cambio en la Medición del Valor Razonable en Clasificación Nivel 3	
Saldo al inicio 1 de enero 2025	71,757,277
Pérdidas incluidas en costos financieros	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	232,269
Ganancia incluida en otros resultados integrales	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	1,605,875
Adquisiciones	10,046
Liquidaciones	(3,615,632)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	69,989,835
Saldo al inicio 1 de enero de 2026	69,989,835
Pérdidas incluidas en costos financieros	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	(739)
Ganancia incluida en otros resultados integrales	
Cambio neto en el valor razonable (no realizado)	3,199,536
Liquidaciones	(29,563)
Saldo al 31 de marzo de 2026	73,159,069

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

(13) Efectivo y equivalentes de efectivo

	31-mar-2026	31-dic-2025
Depósitos a la vista en bancos	60,318,268	77,379,667
Equivalentes de efectivo	1,689,867	4,468,276
Efectivo en caja y efectos de caja	160,401	145,689
	62,168,536	81,993,632

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

Notas a los estados financieros consolidados

(14) Instrumentos financieros

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

31-mar-2026	VRER	VRORI	A costo amortizado			Total
			Costo amortizado	Provisión	Subtotal	
Acciones patrimoniales	12,205,500	1,098,543,944	0	0	0	1,110,749,444
Fondos de inversión	51,510,345	399,817	0	0	0	51,910,162
Bonos privados	941,370	460,798,049	31,835,364	(220,071)	31,615,293	493,354,712
Bonos del gobierno	0	57,215,722	39,162,208	(203,030)	38,959,178	96,174,900
Depósitos a plazo	0	1,049,804	250,330,294	(486,542)	249,843,752	250,893,556
Intereses acumulados por cobrar	0	0	2,069,290	0	2,069,290	2,069,290
Total	64,735,643	1,626,395,037	323,636,952	(909,643)	322,727,309	2,013,857,989

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

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:

	31-mar-2026	31-dic-2025
Instrumentos financieros		
Medidos a valor razonable	446,535,196	425,896,253
Medidos a costo amortizado	157,758,709	202,444,038
	604,293,904	628,340,291

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

	31-mar-2026		31-dic-2025	
	Venta	Ganancia (Pérdida)	Venta	Ganancia (Pérdida)
Instrumentos financieros a:				
Valor razonable a resultados	(1,515,522)	55,211	7,795,011	149,290
Valor razonable a otros resultados integrales	706,890	7,269	109,750,880	(639,658)
Costo Amortizado	37,071	99,266	10,205,030	13,943
	(771,561)	161,746	127,750,921	(476,424)

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

Notas a los estados financieros consolidados

Instrumentos de patrimonio designados a VRORI

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

	Valor razonable		Dividendos reconocidos	
	31-mar-2026	31-dic-2025	31-mar-2026	31-mar-2025
Grupo Financiero BG, S. A.	564,968,064	509,371,589	5,131,983	4,704,317
MHC Holdings LTD	7,609,619	6,019,890	68,573	65,115
Empresa General de Inversiones	395,993,458	320,640,492	3,172,355	2,776,279
Copa Holdings, S. A.	3,457,281	3,584,782	0	0
Corporación de inversiones aéreas, S.A.	55,955,949	57,988,044	1,169,339	1,092,922
Entidad privada	1,663,738	1,635,334	18,410	18,410
CM Business Group	1,141,781	1,212,131	17,186	16,181
Otras	7,356,960	9,671,782	105,985	190,236
BANPRO	60,397,094	57,924,549	0	0
	1,098,543,944	968,048,593	9,683,831	8,863,460

(15) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera

	31-mar-2026	31-dic-2025
Comisiones por cobrar a reaseguradores	17,123,816	17,161,878
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28,312,350	7,186,927
Cuentas por cobrar a terceros	33,953,696	49,654,493
	79,389,862	74,003,298

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

Notas a los estados financieros consolidados

(16) Inmuebles, mobiliario y equipo y mejoras, netos

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

	Terreno e Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios y equipos	Equipo rodante	Proyectos en proceso	Total
Costo						
Saldo al inicio del año 2025	41,093,081	14,233,064	27,514,655	2,342,380	4,135,157	89,318,337
Adiciones	10,180	1,342,268	795,229	281,735	4,175,653	6,605,065
Ventas y disposiciones	(380,376)	(398,637)	(315,660)	(41,480)	0	(1,136,153)
Transferencias desde inmuebles, equipos y mejoras	0	(145,413)	255,227	55,555	(7,453,605)	(7,288,236)
Ajustes y reclasificaciones	35,575	0	0	0	0	35,575
Efecto neto de subsidiaria venta	(428,906)	18,382	14,257	394	0	(395,873)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	40,329,554	13,012,954	24,879,429	2,280,078	857,204	81,359,219
Saldo al final del año 2025	41,093,081	14,233,064	27,514,655	2,342,380	4,135,157	89,318,337
Saldo al inicio del año 2026	40,329,554	13,012,954	24,879,429	2,280,078	857,204	81,359,219
Adiciones	56,485	4,638	185,169	0	676,559	922,851
Ventas y disposiciones	0	0	(204,479)	(32,295)	0	(236,774)
Ajustes y reclasificaciones	0	52,775	78,219	44,012	(298,512)	(123,506)
Efecto de movimientos por cambio de moneda	150,434	75,174	101,031	36,233	7,538	370,410
Saldo al final del año 2026	40,536,473	13,145,541	25,039,369	2,328,028	1,242,789	82,292,200
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año 2025	13,065,225	5,702,285	20,868,884	1,211,027	0	40,847,421
Depreciación	938,881	456,672	1,424,202	222,209	0	3,041,964
Ventas y disposiciones	(74,085)	(279,202)	(310,409)	(41,478)	0	(705,174)
Ajustes y reclasificaciones	(35,575)	(1,420,871)	(4,016,359)	(340,504)	0	(5,813,309)
Efecto neto de subsidiaria clasificada como mantenida para la venta	(1,164)	24,084	1,771	(200)	0	24,491
Efecto de movimientos por cambio de moneda	13,893,282	5,903,839	21,984,822	1,391,558	0	43,173,501
Saldo al final del año 2025	13,065,225	5,702,285	20,868,884	1,211,027	0	40,847,421
Saldo al inicio del año 2026	13,893,282	5,903,839	21,984,822	1,391,558	0	43,173,501
Depreciación	232,865	128,403	309,271	59,133	0	729,672
Ventas y disposiciones	0	0	(199,626)	(29,927)	0	(229,553)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	3,434	0	0	3,434
Efecto de movimientos por cambio de moneda	51,471	36,004	64,285	14,727	0	166,487
Saldo al final del año 2026	14,177,618	6,068,246	22,162,186	1,435,491	0	43,843,541
Valor según libros						
Al final del año 2025	26,436,272	7,109,115	2,894,607	888,520	857,204	38,185,718
Al final del año 2026	26,358,855	7,077,295	2,877,183	892,537	1,242,789	38,448,659

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

Notas a los estados financieros consolidados

(17) Propiedades de Inversión

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

	Terrenos	Inmuebles	Mejoras a la Propiedad	Total
Costo				
Saldo al inicio del año 2025	2,263,495	14,743,925	249,304	17,256,724
Saldo al final del año 2025	2,263,495	14,743,925	249,304	17,256,724
Saldo al inicio del año 2026	2,263,495	14,743,925	249,304	17,256,724
Saldo al final del año 2026	2,263,495	14,743,925	249,304	17,256,724
Amortización acumulada				
Saldo al inicio del año 2025	0	1,392,563	222,854	1,615,417
Gasto	0	223,974	3,450	227,424
Saldo al final del año 2025	0	1,616,537	226,304	1,842,841
Saldo al inicio del año 2026	0	1,616,537	226,304	1,842,841
Gasto	0	256,193	863	257,056
Saldo al final del año 2026	0	1,872,730	227,167	2,099,897
Valor según libros				
Al final del año 2025	2,263,495	13,127,388	23,000	15,413,883
Al final del año 2026	2,263,495	12,871,195	22,137	15,156,827

(18) Otros activos

	31-mar-2026	31-dic-2025
Fondo de cesantía	7,307,691	7,203,384
Gastos pagados por anticipado	5,363,791	5,731,316
Otros	13,566,772	10,447,703
Depósitos en garantías	406,954	400,809
Activos por derecho de uso	903,384	883,056
	27,548,592	24,666,268

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

Notas a los estados financieros consolidados

(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-mar-2026	Seguros de Vida	Seguros Generales	Total
Contrato de Seguros			
<i>Grupos con saldos pasivos</i>			
Pasivo cobertura restante	225,910,193	117,117,866	343,028,059
Pasivo de reclamos incurridos	5,207,364	184,428,575	189,635,939
	231,117,557	301,546,441	532,663,998
<i>Grupos con saldos activos</i>			
Activo cobertura restante	(1,639,224)	(8,168,928)	(9,808,152)
	229,478,333	293,377,513	522,855,846
Contrato de Reaseguros			
<i>Grupos con saldos activos</i>			
Activo cobertura restante	(18,703,220)	(82,828,561)	(101,531,781)
Activo de reclamos incurridos	(420,530)	(93,863,261)	(94,283,791)
	(19,123,750)	(176,691,822)	(195,815,572)
<i>Grupos con saldos pasivos</i>			
Pasivo cobertura restante	0	47,865,380	47,865,380
	(19,123,750)	(128,826,442)	(147,950,192)

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

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	1,046,010	10,504,455	11,550,465
Contrato de Reaseguros	0	(8,755,557)	(8,755,557)
	1,046,010	1,748,898	2,794,908

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31-mar-2026				31-dic-2025				
	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 activo inicial		(1,639,224)	0	0	(1,639,224)	(1,664,254)	0	0	(1,664,254)
Saldo pasivo inicial		219,858,492	6,254,626	5,533,001	231,646,119	219,792,353	3,355,187	7,461,196	230,608,736
Saldo inicial neto		218,219,268	6,254,626	5,533,001	230,006,895	218,128,099	3,355,187	7,461,196	228,944,482
Cambios en el estado de resultados y ORI									
Ingreso por servicios de seguro									
Contratos bajo el enfoque retrospectivo modificado	(1,191,474)	0	0	(1,191,474)	(5,673,723)	0	0	0	(5,673,723)
Contratos bajo el enfoque de valor razonable	(1,602,155)	0	0	(1,602,155)	(28,860,610)	0	0	0	(28,860,610)
Otros contratos	(7,024,085)	0	0	(7,024,085)	(3,821,158)	0	0	0	(3,821,158)
	(9,817,714)	0	0	(9,817,714)	(38,355,491)	0	0	0	(38,355,491)
Gasto por servicios de seguro									
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro	10,107,376	(98,790)	1,302,973	11,311,559	10,107,376	(244,343)	16,970,920	26,833,953	26,833,953
Comisiones y amortización de los costos de adquisición	566,452	0	0	566,452	2,054,266	0	0	0	2,054,266
Pérdidas y reversiones de contratos onerosos	(5,067)	(825,015)	0	(830,082)	(156)	4,268,599	0	4,268,443	4,268,443
Ajustes al pasivo por reclamos incurridos	0	0	(328,750)	(328,750)	0	0	(1,977,392)	(1,977,392)	(1,977,392)
Ajustes de experiencia	0	1,192,861	0	1,192,861	0	(1,283,951)	0	(1,283,951)	(1,283,951)
	10,668,761	269,056	974,223	11,912,040	12,161,486	2,740,305	14,993,528	29,895,319	29,895,319
Componentes de inversión y devolución de primas	(6,695,732)	0	6,695,732	(0)	(21,834,479)	0	21,834,479	0	0
Resultados del servicio de seguro									
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	2,744,995	56,833	46,622	2,848,450	5,736,467	159,134	138,730	6,034,331	6,034,331
Cambio total en el estado de resultados y ORI	0	0	0	0	(42,292,017)	2,899,439	36,966,737	(2,425,841)	(2,425,841)
Flujos de efectivo									
Prima recibida		3,596,042	325,889	1,020,845	4,942,776	59,119,865	0	0	59,119,865
Reclamos, rescates y gastos de seguro pagado	14,269,137	0	0	14,269,137	(16,736,679)	0	(38,894,932)	(55,631,611)	(55,631,611)
Total de los flujos de efectivo	(11,698,261)	0	(8,042,214)	(19,740,475)	42,383,186	0	(38,894,932)	3,488,254	3,488,254
Saldo neto al cierre	2,570,876	0	(8,042,214)	(5,471,338)	218,219,268	6,254,626	5,533,001	230,006,895	230,006,895
Saldo activo final	224,386,186	6,580,515	(1,488,368)	229,478,333	219,858,492	6,254,626	5,533,001	231,646,119	231,646,119
Saldo pasivo final	(1,639,224)	0	0	(1,639,224)	219,858,492	6,254,626	5,533,001	231,646,119	231,646,119
Saldo neto al cierre	219,329,678	6,580,515	5,207,364	231,117,557	218,219,268	6,254,626	5,533,001	230,006,895	230,006,895

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31-mar-2026							31-dic-2025						
	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos	Subtotal	Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	Ajuste de riesgo	Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos	Subtotal	Total
Saldo inicial del activo	(1,442,159)	(34,393)	(188,871)	26,197	0	(162,674)	(1,639,226)	(1,468,902)	(33,726)	(188,871)	27,245	0	(161,626)	(1,664,254)
Saldo inicial del pasivo	134,476,543	37,475,925	6,528,116	45,211,127	7,954,410	59,693,653	231,646,121	127,010,070	36,706,034	8,160,623	53,869,368	4,862,641	66,892,632	230,608,736
Saldo inicial neto	133,034,384	37,441,532	6,339,245	45,237,324	7,954,410	59,530,979	230,006,895	125,541,168	36,672,308	7,971,752	53,896,613	4,862,641	66,731,006	228,944,482
Cambios en el estado de resultados y OR														
Cambios relacionados al servicio actual														
CSM reconocido por el servicio prestado	0	0	(122,330)	(981,461)	(137,361)	(1,241,152)	(1,241,152)	0	0	(778,211)	(4,379,666)	(635,467)	(5,793,344)	(5,793,344)
Ajuste de riesgo modificado o vencido	0	(585,865)	0	0	0	(585,865)	(585,865)	0	(2,043,264)	0	0	0	0	(2,043,264)
Ajustes de experiencias	(5,973,390)	0	0	0	0	(5,973,390)	(5,973,390)	540,003	0	0	0	0	0	540,003
Cambios relacionados a los servicios futuros														
Contratos inicialmente reconocidos	(1,324,611)	450,189	0	0	768,743	768,743	(105,679)	(6,581,137)	2,110,743	0	0	4,495,628	4,495,628	25,234
Contratos onerosos inicialmente reconocidos	(55,791)	228,262	0	0	0	172,471	172,471	(61,583)	987,180	0	0	0	0	905,597
Cambio en las estimaciones que ajustan el CSM	502,710	196,754	(170,938)	(448,958)	(79,568)	(699,464)	(699,464)	9,036,335	(838,360)	(1,157,417)	(6,064,018)	(976,540)	(8,197,975)	0
Cambio en las estimaciones de contratos onerosos que resultan en pérdidas o reversiones de pérdidas	171,056	(22,099)	2,760	25,452	438	28,650	177,607	760,368	1,515,776	(23,548)	(205,852)	19,385	(210,015)	2,066,129
Cambios relacionados al servicio pasado														
Ajustes al pasivo por reclamaciones incurridas	(306,693)	(26,646)	0	0	0	(333,339)	(333,339)	(1,862,225)	(177,954)	0	0	0	0	(2,040,179)
Resultado del servicio de seguro	(6,986,719)	240,595	(290,508)	(1,404,967)	552,252	(1,143,223)	(7,889,347)	1,811,761	1,554,121	(1,959,176)	(10,649,536)	2,903,006	(9,705,706)	(6,339,824)
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	2,526,357	206,383	19,794	142,776	22,869	185,439	2,918,179	4,313,548	(784,897)	328,669	1,990,247	188,763	2,505,679	6,034,330
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de cambios en el estado de resultados y OR	(4,460,362)	446,978	(270,714)	(1,262,191)	575,121	(957,784)	(4,971,168)	6,125,309	769,224	(1,632,507)	(8,659,289)	3,091,769	(7,200,027)	(305,494)
Flujos de efectivo														
Transferencia a otra partida del estado de situación financiera	4,442,606	0	0	0	0	4,442,606	4,442,606	1,367,907	0	0	0	0	0	1,367,907
Saldo neto al cierre	133,016,628	37,888,510	6,068,531	43,975,133	8,529,531	59,573,195	229,478,333	133,034,384	37,441,532	6,339,245	45,237,324	7,954,410	59,530,979	230,006,895
Saldo del activo final	(579,453)	(34,393)	(188,871)	26,197	0	(162,674)	(776,520)	(473,243)	(34,393)	(188,871)	26,197	0	(162,674)	(670,310)
Saldo del pasivo final	133,596,081	37,922,903	6,257,402	43,948,936	8,529,531	58,735,869	230,254,853	133,507,627	37,475,925	6,528,116	45,211,127	7,954,410	59,693,653	230,677,205
Saldo neto al cierre	133,016,628	37,888,510	6,068,531	43,975,133	8,529,531	58,573,195	229,478,333	133,034,384	37,441,532	6,339,245	45,237,324	7,954,410	59,530,979	230,006,895

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31-mar-2026				31-dic-2025				
	Nota	Grupos rentables	Componente de pérdida	Pasivo por reclamos incurridos	Total	Grupos rentables	Componente de pérdida	Pasivo por reclamos incurridos	Total
Saldo inicial neto		17,887,253	1,192,797	508,181	19,588,231	20,151,297	593,173	1,401,285	22,145,755
Cambios en el estado de resultados y ORI									
Contratos bajo el enfoque retrospectivo modificado		(213,272)	19	0	(213,253)	(988,118)	0	0	(988,118)
Contratos bajo el enfoque de valor razonable		(1,721,011)	0	0	(1,721,011)	(6,670,926)	0	0	(6,670,926)
Nuevo Negocio		(101,510)	0	0	(101,510)	(309,027)	0	0	(309,027)
Primas pagadas del reaseguro asignado		(2,035,793)	19	0	(2,035,774)	(7,968,071)	0	0	(7,968,071)
Monto recuperable de los reaseguros									
Recuperaciones de los reclamos y otros gastos		0	(387)	56,582	56,195	3,310,065	2,927	3,300,347	6,613,339
Recuperaciones de las reversiones de los contratos onerosos		0	53,275	0	53,275	0	644,205	0	644,205
Ajustes al activo por reclamos incurridos		0	(521)	(91,848)	(92,369)	0	1,481	(919,192)	(917,711)
		0	52,367	(35,266)	17,101	3,310,065	648,613	2,381,155	6,339,833
Gasto neto de contratos de reaseguro									
Ingresos financiero neto de los contratos de seguro		32,810	(4,272)	4,195	32,733	441,273	(48,989)	26,089	418,373
Efecto de movimiento por cambio de moneda		0	2	0	2	3,329	0	0	3,329
Cambio total en el estado de resultados y ORI		32,810	(4,270)	4,195	32,735	444,602	(48,989)	26,089	421,702
Flujos de efectivo									
Prima pagada		1,578,033	0	0	1,578,033	5,259,428	0	0	5,259,428
Montos cobrados		0	0	(56,576)	(56,576)	(3,310,068)	0	(3,300,348)	(6,610,416)
Total de los flujos de efectivo		1,578,033	0	(56,576)	1,521,457	1,949,360	0	(3,300,348)	(1,350,988)
Saldo neto al cierre		17,462,303	1,240,913	420,534	19,123,750	17,887,253	1,192,797	508,181	19,588,231

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31-mar-2026							31-mar-2025								
	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	CSM					Subtotal	Total	Valor presente de los flujos de efectivo futuros	CSM					Subtotal	Total
		Ajuste de riesgo	Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos					Ajuste de riesgo	Contratos bajo en el enfoque RM	Contratos bajo el enfoque de VR	Otros contratos			
Saldo inicial	(3,493,544)	6,112,721	2,437,197	13,985,168	546,689	16,969,054	19,588,231	(3,262,328)	5,965,554	1,743,229	17,458,251	241,049	19,442,529	22,145,755		
Cambios en el estado de resultados y ORI																
Cambios relacionados al servicio actual																
CSM reconocido por el servicio recibido	0	0	(7,253)	(56,846)	901	(63,198)	(63,198)	0	0	(110,226)	(496,592)	(14,317)	(621,135)	(621,135)		
Ajuste de riesgo modificado o vencido	0	(41,032)	0	0	0	0	(41,032)	0	(119,344)	0	0	0	0	(119,344)		
Ajustes de experiencias	(1,834,496)	0	0	0	0	0	(1,834,496)	1,336,753	0	0	0	0	0	1,336,753		
Cambios relacionados a los servicios futuros																
Contratos inicialmente reconocidos	148,060	83,502	0	0	(231,562)	(231,562)	0	127,473	378,657	0	0	(506,130)	(506,130)	0		
Cambio en recuperaciones de contratos onerosos que ajustan el CSM	0	0	0	0	28,218	28,218	28,218	0	0	0	0	191,954	191,954	191,954		
Cambio en la estimación que ajustan el CSM	166,407	116,773	118,261	(576,914)	175,492	(283,161)	19	2,666,867	9,559	517,233	(3,748,487)	457,187	(2,774,067)	(97,641)		
Cambio en las estimaciones de contratos onerosos que resultan en pérdidas o reversiones de pérdidas	92,174	(60,191)	1,808	(15,223)	3,808	(9,607)	22,376	(57,149)	18,738	215,398	151,580	177,893	544,871	506,460		
Cambios relacionados al servicio pasado																
Ajustes al activo por reclamaciones incurridas	(83,839)	(8,009)	0	0	0	0	(91,848)	(837,519)	(81,673)	0	0	0	0	(919,192)		
Ingreso neto de los contratos de reaseguro																
Ingreso financiero neto de los contratos de seguro	(59,018)	36,382	6,843	44,102	57	51,002	28,366	(210,558)	(58,770)	71,563	620,416	(947)	691,032	421,704		
Total de cambios en el estado de resultados y ORI	(1,670,712)	127,425	119,659	(604,881)	(23,086)	(508,308)	(1,951,595)	3,025,867	147,167	693,968	(3,473,083)	305,640	(2,473,475)	699,559		
Flujo de efectivo	1,487,114	0	0	0	0	0	1,487,114	(3,257,083)	0	0	0	0	0	(3,257,083)		
Saldo al cierre	(3,577,142)	6,240,146	2,556,856	13,380,287	523,603	16,460,746	19,123,750	(3,493,544)	6,112,721	2,437,197	13,985,168	546,689	16,969,054	19,588,231		

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

Notas a los estados financieros consolidados

i. Seguros generales

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

	31-mar-2026				31-dic-2025			
	Pasivo por cobertura restante	Valor presente de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo	Total	Pasivo por cobertura restante	Valor presente de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo	Total
Saldo inicial del activo	(31,363,943)	0	0	(31,363,943)	(26,292,471)	0	0	(26,292,471)
Saldo inicial del pasivo	108,773,712	170,049,892	18,080,755	296,904,359	103,448,539	195,185,437	24,784,226	323,418,202
Saldo neto inicial	77,409,769	170,049,892	18,080,755	265,540,416	77,156,068	195,185,437	24,784,226	297,125,731
Cambios en el estado de resultados								
Ingreso por servicios de seguro	(210,485,357)	0	0	(210,485,357)	(847,081,967)	0	0	(847,081,967)
Gasto por servicios de seguro								
Reclamos incurridos y otros gastos de seguro	(28,600)	90,667,563	(881,516)	89,757,447	(44,964)	306,569,597	(5,795,813)	300,728,820
Comisiones y amortización de los costos de adquisición	38,287,054	0	0	38,287,054	85,674,089	0	0	85,674,089
Otros ajustes	(947,415)	0	0	(947,415)	(494,343)	0	0	(494,343)
Cambios en servicios a futuros: Perdida en contratos onerosos y reversiones	0	(13,777,901)	0	(13,777,901)	(391,090)	(5,602,943)	0	(5,994,033)
Ajustes al pasivo por reclamos incurridos	0	0	0	0	0	(7,963,875)	(539,342)	(8,503,217)
	(532,156)	8,547,459	3,084,981	11,100,284	84,743,692	293,002,779	(6,335,155)	371,411,316
Resultados del servicio de seguro	36,778,883	85,437,121	2,203,465	124,419,469	1,168,352	2,974,045	(368,316)	3,774,081
Gasto financiero neto de los contratos de seguro	0	(388,466)	(953,426)	(1,341,892)	0	0	0	0
Efecto de movimiento por cambio de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio total en el estado de resultados	0	0	0	0	1,168,352	2,974,045	(368,316)	3,774,081
Flujos de efectivo	0	(388,466)	(953,426)	(1,341,892)	829,493,670	0	0	829,493,670
Prima recibida	238,079,095	0	0	238,079,095	0	(309,976,521)	0	(309,976,521)
Reclamos, rescates y gastos de seguro pagado	0	(84,712,409)	0	(84,712,409)	(68,070,046)	(11,135,848)	0	(79,205,894)
Flujos de efectivo de adquisición de seguros	(38,124,627)	2,818	0	(38,121,809)	761,423,624	(321,112,369)	0	440,311,255
Total de los flujos de efectivo	199,954,468	(84,709,591)	0	115,244,877	77,409,769	170,049,892	18,080,755	265,540,416
Saldo neto al cierre	103,657,763	170,388,956	19,330,794	293,377,513	(31,363,943)	0	0	(31,363,943)
Saldo final del activo	(18,658,275)	0	0	(18,658,275)	108,773,712	170,049,892	18,080,755	296,904,359
Saldo final del pasivo	122,316,038	170,388,956	19,330,794	312,035,788	77,409,769	170,049,892	18,080,755	265,540,416

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31-mar-2026				31-dic-2025				
	Nota	Grupos rentables	Valor presente de los flujos de efectivo	Ajuste de riesgo	Total	Grupos rentables	Valor presente de los flujos de efectivos	Ajustes de riesgos	Total
Saldo inicial del activo		60,401,369	97,039,170	12,617,712	170,058,251	84,353,822	121,796,081	19,510,377	225,660,280
Saldo inicial del pasivo		(45,291,781)	0	0	(45,291,781)	(60,151,649)	0	0	(60,151,649)
Saldo neto inicial		15,109,588	97,039,170	12,617,712	124,766,470	24,202,173	121,796,081	19,510,377	165,508,631
Cambios en el estado de resultados y ORI									
Primas pagadas del reaseguro asignado		(151,803,673)	0	0	(151,803,673)	(646,275,588)	0	0	(646,275,588)
Monto recuperable de los reaseguros									
Recuperaciones de los reclamos y otros gastos		1,999,140	62,770,359	107,180	64,876,679	12,471,812	198,627,876	(5,765,537)	205,334,151
Ajustes al activo por reclamos incurridos		0	5,136,718	(915,002)	4,221,716	0	16,042,450	338,908	16,381,358
Efecto de cambios en el riesgo no ejecutado de reaseguro		1,999,140	67,907,077	(807,822)	69,098,395	12,471,812	214,670,326	(5,426,629)	221,715,509
Ingreso neto de contratos de reaseguro		0	0	3,779,592	3,779,592	0	0	(1,222,922)	(1,222,922)
Ingresos financiero neto de los contratos de seguro		0	(404,698)	(836,206)	(1,240,904)	0	2,341,461	(243,114)	2,098,347
Efecto de movimiento por cambio de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio total en el estado de resultados y ORI		0	(404,698)	(836,206)	(1,240,904)	0	2,341,461	(243,114)	2,098,347
Flujos de efectivo									
Prima pagada		150,799,099	(11,594,072)	0	139,205,027	646,948,643	(18,499,979)	0	628,448,664
Montos cobrados		(10,943,885)	(44,034,780)	0	(54,978,665)	(22,237,452)	(223,268,719)	0	(245,506,171)
Total de los flujos de efectivo		139,855,414	(55,628,852)	0	84,226,562	624,711,191	(241,768,698)	0	382,942,493
Saldo neto al cierre		5,160,469	108,912,697	14,753,276	128,826,442	15,109,588	97,039,170	12,617,712	124,766,470
Saldo inicial del activo		63,515,198	108,912,697	14,753,276	187,181,171	60,401,369	97,039,170	12,617,712	170,058,251
Saldo inicial del pasivo		(58,354,729)	0	0	(58,354,729)	(45,291,781)	0	0	(45,291,781)
Saldo neto al cierre		5,160,469	108,912,697	14,753,276	128,826,442	15,109,588	97,039,170	12,617,712	124,766,470

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

Notas a los estados financieros consolidados

D. Efecto de los contratos reconocidos inicialmente en el año

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

Contratos de seguro

	Contratos rentables emitidos	Contratos onerosos emitidos	Total
31-mar-2026			
Reclamos y otros gastos por servicios de seguro por pagar	5,573,508	2,687,347	8,260,855
Flujos de efectivo de costos de adquisición	1,250,898	330,183	1,581,081
Valor presente de los flujos de salida	6,824,406	3,017,530	9,841,936
Valor presente de los flujos de entrada	(8,957,774)	(3,077,017)	(12,034,791)
Ajuste de riesgo	547,154	231,958	779,112
CSM	1,586,214	0	1,586,214
Pérdida registrada en el reconocimiento inicial	0	172,471	172,471
31-dic-2025			
Reclamos y otros gastos por servicios de seguro por pagar	21,930,882	10,610,191	32,541,073
Flujos de efectivo de costos de adquisición	4,958,992	1,170,755	6,129,747
Valor presente de los flujos de salida	26,889,874	11,780,946	38,670,820
Valor presente de los flujos de entrada	(33,464,060)	(11,894,714)	(45,358,774)
Ajuste de riesgo	2,078,558	1,019,365	3,097,923
CSM	4,495,628	0	4,495,628
Pérdida registrada en el reconocimiento inicial	0	905,597	905,597

Contratos de reaseguro

	Contratos rentables emitidos	Contratos onerosos emitidos	Total
31-mar-2026			
Valor presente de los flujos de entrada	1,148,031	0	1,148,031
Valor presente de los flujos de salida	(989,057)	0	(989,057)
Ajuste de riesgo	73,378	0	73,378
Ingreso registrado en el reconocimiento inicial	(232,352)	0	(232,352)
CSM	0	0	0
31-dic-2025			
Valor presente de los flujos de entrada	4,978,525	0	4,978,525
Valor presente de los flujos de salida	(4,965,552)	0	(4,965,552)
Ajuste de riesgo	(519,489)	0	(519,489)
Ingreso registrado en el reconocimiento inicial	506,516	0	506,516
CSM	0	0	0

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

Estimación de los flujos de efectivo futuros

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Límites del contrato

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

<u>Año de emisión</u>	<u>Enfoque de transición</u>
Contratos de seguro	<p>Los contratos de seguro a término emitidos tienen plazos determinados lo cual fija el límite del contrato. El Grupo determina los flujos de efectivo relacionados para cada año póliza hasta el límite del contrato y se basan en primas niveladas. El precio no es ajustable durante el periodo de cobertura y refleja la exposición del riesgo del periodo. Los contratos de seguros de ramos generales y ramos personales con excepción de Vida individual son contratos de vigencias de doce (12) meses o menos. El límite de contrato lo indica la fecha fin de vigencia del contrato.</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 a que Fondos o Valor Acumulado de la póliza sean suficientes para cubrir hasta la edad de vencimiento</p>
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 al Grupo como a la reaseguradora para rescindir la cesión de nuevos negocios en cualquier momento, mediante un preaviso de tres meses a la otra parte. En el reconocimiento inicial, los flujos de efectivo dentro del límite del contrato de reaseguro se determinan como aquellos derivados de los contratos subyacentes que el Grupo prevé emitir y ceder en virtud del contrato de reaseguro en los próximos tres meses. Posteriormente, los flujos de efectivo esperados una vez finalizado este periodo 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 periodo de preaviso de tres meses consecutivos.</p> <p>Cada uno de los contratos de reaseguro de exceso de pérdida y stop loss del Grupo tiene una vigencia anual y cubre las reclamaciones de los contratos subyacentes incurridas durante el año (es decir, la pérdida ocurrida). Los flujos de efectivo dentro del límite del contrato son aquellos que surgen de las reclamaciones subyacentes incurridas durante el año. El contrato de Vida "Excedente Único" es un contrato de reaseguro vinculado donde su fecha de vencimiento está asociada a la fecha de vencimiento del contrato de seguros. 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/longevidad, morbilidad y comportamiento de los asegurados que se utilizan para estimar los flujos de efectivo futuros se desarrollan por tipo de producto a nivel de entidad local, reflejando la experiencia reciente y los perfiles de los asegurados dentro de un grupo de contratos de seguro.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

[Contratos de seguros generales](#)

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

Tasa de descuento

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

Para reflejar las características de liquidez inherente a los contratos de 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.

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, el Grupo aplica estas técnicas, tanto brutas como netas de reaseguro, y calcula el importe del riesgo transferido a la reaseguradora como la diferencia entre ambos resultados.

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

ii. *Margen de servicio contractual*

Determinación de las unidades de cobertura

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

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

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

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

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

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

iii. *Componente de inversión*

La Compañía identifica el componente de inversión de un contrato determinando el importe que debería reembolsar al asegurado en todos los escenarios con fundamento comercial. Estos incluyen circunstancias en las que se produce un evento asegurado o el contrato vence o se rescinde sin que se produzca un evento asegurado. Los componentes de inversión se excluyen de los ingresos por 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.

iv. *Valor razonable*

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

(20) Préstamos por pagar

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

	31-marz-2026	31-dic-2025
Saldo al inicio del año	11,217,392	12,023,119
Financiamientos recibidos	0	0
Financiamientos pagados	(49,076)	(805,727)
Saldo al final del año	11,168,316	11,217,392

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

(21) Cuentas por pagar y otras

	31-mar-2026	31-dic-2025
Comisiones	34,751,209	25,309,875
Impuestos sobre primas	21,722,558	26,075,481
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	16,648,089	51,326,437
Prestaciones laborales por pagar	13,671,801	12,016,096
Cuentas por pagar proveedores	4,958,262	4,398,834
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	3,075,837	2,344,593
	94,827,756	121,471,316

(22) Patrimonio

A. Acciones comunes

Al 31 de marzo de 2025, el Grupo ha emitido 10,225,917 acciones (2025: 10,218,363 acciones) de las cuales 215,727 acciones (2025: 215,007) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,225,917 (2025: 10,218,363).

	31-mar-2026	31-dic-2025
Número de acciones autorizadas, sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Número de acciones emitidas:		
Saldo al inicio del año	10,433,370	10,349,516
Emitidas durante el año	8,274	83,854
Saldo al final del año	10,441,644	10,433,370
Menos: acciones en tesorería	(215,727)	(215,007)
Acciones en circulación	10,225,917	10,218,363
Capital pagado:		
Saldo al inicio del año	67,545,147	61,240,955
Producto de la emisión de acciones durante el año	830,764	7,701,077
Compras y ventas de acciones en tesorería	788,309	(1,396,885)
Total capital pagado al final del año	69,164,220	67,545,147

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

B. Naturaleza y propósito de las reservas

- i. Reserva de conversión de moneda
La reserva de conversión comprende todas las diferencias de moneda extranjera derivadas de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero.
- ii. Reserva de valor razonable
La reserva de valor razonable comprende:
 - La variación neta acumulada en el valor razonable de los títulos de deuda medidos a FVORI (que se incrementa con el importe de la provisión por pérdidas) hasta que los activos se den de baja o se reclasifiquen;
 - La variación neta acumulada en el valor razonable de los títulos de patrimonio medidos a FVORI.
- iii. Reserva financiera de seguros
La reserva de financiación de seguros comprende los ingresos y gastos acumulados de financiación de seguros y reaseguros reconocidos en el ORI.
- iv. Reservas legales de seguros y reaseguros y de desviación estadística y riesgos catastróficos

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

C. Reserva acumulada en ORI, neta de impuesto

	Reserva de valor razonable	Reserva de conversión de moneda	Reserva financiera de seguros	Utilidades no distribuidas	Total ORI
31-mar-2026					
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Instrumentos de patrimonio a VRORI	121,723,953	0	0	0	121,723,953
Reclasificación a utilidades no distribuidas	0	0	0	1,300,000	1,300,000
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados					
Conversiones de moneda	0	3,455,767	0	0	3,455,767
Gasto financiero de contratos de seguro	0	0	(2,022,973)	266,118	(1,756,855)
Ingreso financiero de contratos de reaseguro	0	0	15,287	0	15,287
Instrumentos de deuda a VRORI	0	0	0	0	0
Cambio neto en el valor razonable	(452,803)	0	0	0	(452,803)
	121,271,150	3,455,767	(2,007,686)	1,566,118	124,285,349

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

D. Dividendos

Los dividendos han sido declarados y pagados por el Grupo:

Trimestre terminado el 31 de marzo	31-mar-2026	31-mar-2025
US\$1.40 ordinario por cada acción común emitida (2025: US\$1.25)	14,475,859	12,868,136

Este monto fue pagadero el día 3 de marzo de 2026, sobre las 10,339,899 acciones que mantiene emitidas y en circulación.

Eventos subsecuentes al cierre

La Junta Directiva declaró el 20 de mayo de 2026 un dividendo de US\$1.40 por acción, el cual será pagado el 02 de junio de 2026, a los accionistas registrados al 26 de mayo de 2026.

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

Notas a los estados financieros consolidados

(23) Ingreso de seguros

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

31-mar-2026	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Ingresos de seguros de vida			
CSM reconocido por los servicios proporcionados	1,418,672	0	1,418,672
Cambio en el ajuste de riesgo para el riesgo expirado	587,249	0	587,249
Reclamos incurridos esperados y otros gastos por servicio de seguros	7,318,662	(496)	7,318,166
Recuperación de los costos de adquisición	568,538	0	568,538
Ingresos de seguros de ramos generales			
Liberación por el servicio prestado	0	210,485,357	210,485,357
Total de ingresos de seguro	9,893,121	210,484,861	220,377,982

31-mar-2025	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Ingresos de seguros de vida			
CSM reconocido por los servicios proporcionados	1,640,406	0	1,640,406
Cambio en el ajuste de riesgo para el riesgo expirado	500,469	0	587,249
Reclamos incurridos esperados y otros gastos por servicio de seguros	7,070,950	(496)	7,318,166
Recuperación de los costos de adquisición	466,565	0	568,538
Ingresos de seguros de ramos generales			
Liberación por el servicio prestado	0	201,392,136	201,392,136
Total de ingresos de seguro	9,678,390	201,392,136	211,070,526

(24) Resultado neto por contratos de reaseguro

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

31-mar-2026	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Compra de reaseguro	2,069,294	66,857,407	68,926,701
Reclamos incurridos recuperados, neto	134,945	25,100,474	25,235,419
Comisiones ganadas	(863,047)	(34,316,131)	(35,179,178)
	1,341,192	57,641,750	58,982,942

31-mar-2025	Seguros de vida	Seguros Generales	Total
Compra de reaseguro	2,120,469	69,635,244	71,755,713
Reclamos incurridos recuperados, neto	(395,345)	44,998,119	44,602,774
Comisiones ganadas	(413,506)	(31,422,120)	(31,835,626)
	1,311,618	83,211,243	84,522,861

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

Notas a los estados financieros consolidados

(25) Resultado financiero neto

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

	31-mar-2026				31-mar-2025			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Otros	Total	Seguros de vida	Seguros Generales	Otros	Total
Retorno de las inversiones								
Ingreso por intereses	5,100,325	5,512,211	406,787	11,019,323	4,331,904	4,407,386	1,102,867	9,842,157
Otros ingresos por inversiones	843,979	(87,932)	9,958,190	10,514,237	452,532	417,915	8,738,168	9,608,615
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	(35,394)	81,317	(5,173)	40,750	(156,099)	(251,407)	(2,369)	(409,875)
Montos reconocidos en ORI	(5,604,415)	(2,200,234)	129,819,973	122,015,324	4,020,761	(1,564,893)	36,248,563	38,704,431
Total del retorno de las inversiones	104,495	3,305,362	140,179,777	143,589,634	8,649,098	3,009,001	46,087,229	57,745,328
Gasto financiero neto de contratos de seguro								
Acrecencias de intereses	(1,819,217)	(796,889)	0	(2,616,106)	(1,717,191)	(1,681,995)	0	(3,399,186)
Efecto del cambio en la tasa de interés y otras presunciones financieras	(274,041)	2,084,479	0	1,810,438	46,050	713,676	0	759,726
Efecto de los cambios en la medición de las tasas corrientes y ajustes al CSM y las tasas al reconocimiento inicial	(776,440)	148,574	0	(627,866)	450,635	1,319,402	0	1,770,037
Total del gasto financiero neto de contratos de seguro	(2,869,698)	1,436,164	0	(1,433,535)	(1,220,506)	351,083	0	(869,423)
Ingreso financiero neto de contratos de reaseguro								
Intereses ganados	17,445	746,447	0	763,892	628,615	2,113,943	0	2,742,558
Efecto del cambio en la tasa de interés y otras presunciones financieras	6,952	(1,851,163)	0	(1,844,211)	36,921	(311,216)	0	(274,295)
Efecto de los cambios en la medición de las tasas corrientes y ajustes al CSM y las tasas al reconocimiento inicial	8,335	(136,188)	0	(127,853)	(426,464)	(1,783,532)	0	(2,209,996)
Total de ingreso financiero neto de contratos de reaseguro	32,732	(1,240,904)	0	(1,208,172)	239,072	19,195	0	258,267
Representado por								
Montos reconocidos en resultados	13,993,012	21,262,975	58,777,892	94,033,879	13,558,499	17,562,922	51,535,250	82,656,671
Montos reconocidos en ORI	15,290,215	5,107,108	188,633,643	209,030,966	13,838,074	942,064	116,073,899	130,854,037
	29,283,227	26,370,083	247,411,535	303,064,845	27,396,573	18,504,986	167,609,149	213,510,708
A. Gasto financiero de seguros e Ingreso financiero de reaseguro								
Gasto financiero neto de contratos de seguro								
Reconocidos en resultados	(1,819,217)	(648,315)	0	(2,467,533)	(1,717,191)	(362,593)	0	(2,079,784)
Reconocidos en ORI	(1,050,481)	2,084,479	0	1,033,998	496,685	713,676	0	1,210,361
	(2,869,698)	1,436,164	0	(1,433,535)	(1,220,506)	351,083	0	(869,423)
Ingreso financiero neto de contratos de reaseguro								
Reconocidos en resultados	17,445	610,259	0	627,704	628,615	330,411	0	959,026
Reconocidos en ORI	15,287	(1,851,163)	0	(1,835,876)	(389,543)	(311,216)	0	(700,759)
	32,732	(1,240,904)	0	(1,208,172)	239,072	19,195	0	258,267

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31-mar-2026	31-mar-2025
Instrumentos de deuda medidos a VRORI		
Bonos del gobierno	710,673	499,829
Bonos privados	5,384,604	4,528,115
Fondos de inversión	0	24,632
Depósitos a plazo fijo	240,022	246,052
	6,335,299	5,298,628
Instrumentos de deuda medidos a VRER		
Otros instrumentos de deuda	66,952	293,877
	66,952	293,877
Activos financieros medidos a costo amortizado		
Depósitos a plazo fijo	2,824,486	2,547,939
Bonos del gobierno	699,505	701,934
Bonos privados	453,354	444,459
Otros instrumentos	639,727	555,320
	4,617,072	4,249,652
	11,019,323	9,842,157

C. Otros ingresos por inversiones, neto

	31-mar-2026	31-mar-2025
Dividendos	10,253,710	9,495,761
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	424,817	197,045
Pérdida en venta de instrumentos financieros	53,925	(138,413)
Amortización de bonos a costo amortizado	(13,943)	63,243
Otros ingresos financieros	(51,522)	(139,653)
	(152,750)	130,632

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

	31-mar-2026	31-mar-2025
Reclamos y beneficios de asegurados	101,339,978	70,739,665
Comisiones de corredores	15,802,498	4,830,859
Otros costos de adquisición	2,774,701	12,366,463
Impuesto sobre primas	2,456,170	2,581,863
Pérdida en contratos de seguros onerosos	353,319	1,073,805
Gasto de personal	15,616,600	13,893,790
Depreciación y amortización	1,269,950	1,378,501
Amortización y pérdida por deterioro en activos intangibles	998,921	991,086
Mantenimiento de licencias de software	924,363	594,776
Servicio de cobranza	690,435	615,793
Servicios profesionales y gastos legales	1,822,428	1,487,434
Reparación y mantenimiento de inmuebles, mobiliario y equipo	596,738	578,914
Publicidad	486,462	360,103
Porte Postal e Impuestos	345,234	231,363
Arrendamientos	422,199	396,906
Luz, agua y otros servicios básicos	230,811	212,848
Telecomunicaciones y enlaces	284,900	300,351
Donaciones	85,753	249,661
Atención a corredores	462,607	385,601
Atención a clientes	58,208	35,894
Patrocinios	16,318	23,427
Otros costos de suscripción de personal	15,868	15,937
Seguros	165,977	111,225
Dietas a directores	203,503	174,736
Misceláneos	759,105	782,267
Total de gastos	148,183,046	114,413,268
Representado por:		
Gastos por servicios de seguro	122,726,666	91,592,655
Gastos generales y administrativos	25,456,380	22,820,613
	148,183,046	114,413,268

A. Gastos de personal

	31-mar-2026	31-mar-2025
Salarios y/o remuneraciones	9,485,305	8,949,244
Bonificaciones y participación de utilidades	2,723,400	2,015,841
Prestaciones laborales	2,055,059	1,667,467
Atención al personal	435,245	427,036
Seguros	446,020	399,523
Cursos y seminarios	142,568	148,534
Indemnizaciones	209,388	184,376
Gastos de viajes	119,615	101,769
	15,616,600	13,893,790

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

Notas a los estados financieros consolidados

(27) Impuesto a las ganancias

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

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de marzo de 2026. Además, los registros de las compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

El monto del impuesto sobre la renta, aplicable estimado a pagar es de US\$4,980,302 (2025: US\$3,067,507).

	31-mar-2026	31-mar-2025
Impuesto sobre la renta estimado	4,129,215	2,792,929
Impuesto sobre la renta diferido	851,087	274,578
Total de impuesto sobre la renta	4,980,302	3,067,507

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

	31-mar-2026	31-mar-2025
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	31,119,252	31,209,066
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto domésticas corporativas	5,582,055	2,432,921
Costos y gastos no deducibles	(3,073,518)	(322,285)
Ingresos exentos y no gravables de impuestos	0	(786,931)
Retención definitiva de impuesto sobre la renta	1,617,058	1,426,079
Cambio en diferencias temporarias	854,707	317,723
Total de impuesto sobre la renta	4,980,302	3,067,507
Tasa de impuesto efectiva promedio	16.00%	9.83%

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

	31-mar-2026		31-dic-2025	
	Diferencias temporarias	Impuesto diferido	Diferencias temporarias	Impuesto diferido
Impuesto diferido activo				
Plan de pagos basados en acciones	1,456,982	422,721	1,483,199	422,740
Pasivo por arrendamientos	(704,819)	(176,205)	972,039	243,010
Activo por derecho de uso	617,048	154,324	(731,062)	(180,012)
Provisiones de contratos de seguros	2,872,592	861,778	2,617,498	785,249
Provisiones crediticias esperadas	2,225,583	667,675	2,964,655	889,397
Valor razonable de inversiones	1,252,884	375,866	140,227	42,068
Costos de adquisición	4,937,612	1,481,284	3,969,477	1,190,843

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

Notas a los estados financieros consolidados

Provisiones laborales	1,455,741	436,722	1,239,027	371,708
Activos intangibles	45,995,756	11,498,939	45,995,756	11,498,939
Otros	5,189,434	1,740,882	7,173,539	2,336,114
ISR diferido activo del período	65,298,813	17,463,986	65,824,355	17,600,056

Impuesto diferido pasivo

Plan de pagos basados en acciones	(152,401)	(45,720)	(144,705)	(43,412)
Pasivo por arrendamiento	(11,291)	(3,387)	(14,704)	(4,411)
Provisiones laborales	(259,555)	(77,867)	(256,080)	(76,824)
Inversiones en instrumentos	7,514,022	363,706	(7,752,907)	(396,833)
Provisiones para contratos de seguros	(71,917,952)	(18,016,332)	(71,991,036)	(18,038,257)
Otros	(1,887,842)	(129,281)	(7,837,266)	(1,987,985)
Activos Intangibles	(23,848,462)	(3,154,539)	(16,188,024)	(856,410)
ISR diferido pasivo del período	(90,563,481)	(21,063,420)	(104,184,722)	(21,404,132)
Saldo neto de ISR diferido	(25,264,668)	(3,599,434)	(38,360,367)	(3,804,076)

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

	31-mar-2026	31-dic-2025
Saldo al inicio del año	3,804,076	2,859,155
Inversión en otros resultados integrales	(487,635)	970,166
(Más) menos		
Plan de pagos basados en acciones	10,629	438,162
Pasivo por derecho de arrendamientos	77,184	(20,078)
Costos de adquisición	(199,601)	96,427
Activo por derecho de uso	(473)	76,257
Activos intangibles	904	(13,895)
Provisiones laborales	(51,036)	(32,769)
Pérdidas crediticias esperadas	256,374	(51,601)
Conversiones de monedas	145,202	0
Provisiones para contratos de seguros	(80,075)	(34,380)
Otros	123,885	(483,368)
Saldo al final del año	3,599,434	3,804,076

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

Impuesto diferido pasivo no reconocido

Al 31 de marzo de 2026, el Grupo determinó un impuesto diferido pasivo por US\$25,836,581 (2025: US\$25,836,581) derivado de diferencias temporales relacionadas a su inversión en subsidiarias. No obstante, el pasivo no fue reconocido en libros considerando que la controladora administra la política de dividendos de las subsidiarias y, por lo tanto, es capaz de ejercer control sobre el momento en que se producirá la reversión de la diferencia temporaria. La Administración estima que dicha diferencia no se revertirá en futuro previsible.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Precios de transferencia

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

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

Utilidad por acción

Utilidad básica por acción común

El cálculo de la utilidad por acción común está basado en la utilidad neta correspondiente a los accionistas comunes mayoritarios por US\$25,225,370 (2025: US\$25,030,968), dividida entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período por 10,231,232 acciones (2025: 10,186,512).

	31-mar-2026	31-mar-2025
Utilidad neta atribuible a la participación controladora	25,225,370	25,030,968
Promedio ponderado		
Acciones comunes emitidas al inicio del período	10,378,806	10,334,321
Efecto de acciones propias mantenidas en tesorería	(215,007)	(210,135)
Efecto de opciones de acciones ejercidas	62,838	44,485
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,203,207	10,153,564
Utilidad neta básica por acción común	2.47	2.47

Utilidad diluida por acción

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

	31-mar-2026	31-mar-2025
Utilidad atribuible a accionistas mayoritarios	25,225,370	25,030,968
Promedio ponderado del número de acciones corrientes (básicas)	10,203,207	10,153,564
Efecto de opciones de acciones en su momento de emisión	28,025	32,948
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	10,231,232	10,186,512
Utilidad neta diluida por acción	2.47	2.46

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados

(28) Compromisos y contingencias

Dentro del curso ordinario de los negocios de seguros, el Grupo está involucrado en varias reclamaciones legales, para los cuales, al 31 de marzo de 2026, mantiene una provisión de US\$6,190,417 (31-dic-2025: US\$9,274,639).

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

(29) Partes relacionadas

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

(a) Transacciones con personal clave de gerencia

- Primas suscritas a directores y personal clave de gerencia
Dentro del giro normal del negocio, directores y personal clave de gerencia han suscrito pólizas a nombre propio por la suma de US\$54,794 (2025: US\$39,647) en condiciones similares a las que se pactan con terceros no vinculados al Grupo.

Durante el año se han pagado reclamos sobre estas pólizas por US\$44,414(2025: US\$74,580).

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

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

Las transacciones del personal clave de gerencia, directores están compuestas por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a US\$1,989,002 (2025: US\$1,974,233).

(b) Saldos con compañías relacionadas y afiliadas

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

	Afiliada Total	
	31-mar-2026	31-dic-2025
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,816,160	48,837,712
Cuentas por cobrar	4,691,406	3,641,487
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones a valor razonable	411,201	126,550
Acciones patrimoniales	897,226,441	889,610,591
Bonos privados	57,960,823	16,955,561
Depósitos a plazo	18,988,731	18,810,606

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

	Afiliada Total	
	31-mar-2026	31-mar-2025
Intereses ganados sobre depósito e inversiones	410,666	1,613,480
Dividendos ganados	10,185,801	12,396,279
Reclamos y beneficios incurridos	11,343,140	11,343,140

El Grupo, dentro del giro normal del negocio, vende productos de seguros y obtiene reaseguros de algunas compañías relacionadas, pagando igualmente cualquier reclamo. Los términos y condiciones de estas transacciones no han sido más favorables que aquellos que se pudiera razonablemente esperar que estuvieran disponibles, en transacciones similares, a entidades no relacionadas, sobre la base de libre competencia.