



WorldWide
Medical

ESTADOS FINANCIEROS

20
25



WorldWide
Medical

Únase a WorldWide y
ponga su mayor tesoro
en las **mejores manos.**

Salud Internacional | Vida | Protección de Ingresos



*Regulado y Supervisado por la Superintendencia
de Seguros y Reaseguros de Panamá*

Expertos en Seguros de Personas

Calle 50, Torre Global Bank, Piso 27, Suite 2704 - Apartado Postal 0833-00326, Panamá, Rep. de Panamá
Panamá: 507 366-8300 | Chitré: 507 970-1662 | David: 507 775-5596

www.wwmedicalassurance.com

 WorldWide Group

 WorldWide Group

 weareworldwidegroup

Nuestra filosofía



Misión

Garantizar el acceso a la mejor atención médica mundial para nuestros clientes de seguros de **Salud Internacional** y ser una respuesta sólida para nuestros asegurados en **Vida**.



Visión

Ser la compañía más importante en el ramo de **Salud Internacional** y una referencia en el ramo de **Vida Individual** en América Latina.



Valores

- Honestidad
- Lealtad
- Empatía
- Excelencia

Calificaciones de riesgo

FitchRatings

AA- (pan)

Perspectiva Estable

Calificación de Fortaleza Financiera de Aseguradora (FFA)



A-

Excelente

Perspectiva Estable

Calificación de Fortaleza Financiera de Aseguradora (FFA)

A-

Excelente
Perspectiva Estable
Calificación de Fortaleza
Financiera (FSR)

a-

Excelente
Perspectiva Estable
Calificación Crediticia de
Emisor de Largo Plazo (ICR)



ESTADOS FINANCIEROS

**Worldwide Medical Assurance,
Ltd. Corp.**
**(Subsidiaria 100% poseída por
Worldwide Group, Inc.)**

Estados financieros por el año
terminado el 31 de diciembre de
2025 y dictamen de los auditores
independientes del 5 de junio de
2026



Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.
(Subsidiaria 100% poseída por Worldwide Group, Inc.)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros de 2025

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 – 64



Dictamen de los auditores independientes a la Junta Directiva y Accionistas de Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.

Dictamen sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.** ("la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al año que terminó en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo IV de la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021) y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 de los estados financieros, las cuáles describen que la Compañía adoptó por primera vez la NIIF 17 – Contratos de seguros. Tal como se indica en dichas notas, el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024, así como el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2024 han sido reexpresados de acuerdo con los procedimientos de transición de las Normas NIIF de Contabilidad. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.



Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el IASB, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de la empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de hacerlo.

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

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

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.





Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley No.280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe está conformado por Yanelly Grajales, Socia y Angie Morán, Gerente.

Deloitte, Inc.

5 de junio de 2026
Panamá Rep. de Panamá

Yanelly Grajales
C.P.A. No.0666-2015



Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.
(Subsidiaria 100% poseída por Worldwide Group, Inc.)

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2025
(En balboas)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	6	11,815,635	14,076,977	12,892,991
Inversiones financieras, netas	7	39,989,730	29,521,421	23,621,691
Primas por cobrar asegurados, neto	8	1,708,365	1,503,558	1,407,148
Reaseguros por cobrar	5	11,619,592	9,987,570	6,053,159
Otras cuentas por cobrar	5, 9	41,521,722	21,420,700	19,232,819
Gastos pagados por anticipado	10	144,178	643,594	615,553
Activo por contratos de reaseguro	11	81,037,173	79,771,010	56,456,344
Préstamos sobre pólizas	5	275,000	205,000	5,000
Mobiliario, equipo y mejoras a propiedad arrendada, neto	12	133,215	117,876	163,883
Propiedades de inversión	17	918,000	895,000	890,000
Software, neto	13	101,936	116,424	119,752
Activos por derecho de uso	14a	429,145	67,341	165,820
Derecho sobre contratos con proveedores médicos	16	-	20,462,565	20,462,565
Otros activos	15	767,285	731,140	522,396
Total de activos		<u>190,460,976</u>	<u>179,520,176</u>	<u>142,609,121</u>
Pasivos				
Pasivos por contratos de seguros	18	96,940,920	89,667,890	68,083,436
Reaseguros por pagar		18,498,127	23,783,429	21,369,105
Comercialización y otros		709,408	388,474	317,644
Pasivo por arrendamiento	14b	438,111	75,602	183,546
Impuesto diferido	27	2,162,152	1,920,164	1,644,021
Obligaciones con instituciones financieras		-	-	1,736,816
Gastos acumulados y otros pasivos	19	3,715,934	3,898,747	3,126,336
Total de pasivos		<u>122,464,652</u>	<u>119,734,306</u>	<u>96,460,904</u>
Patrimonio				
Acciones comunes	24	15,000,000	15,000,000	15,000,000
Reservas	25,26	11,552,664	10,516,323	9,485,182
Utilidades no distribuidas		38,513,813	32,214,890	22,010,940
Otros resultados integrales	31	3,494,592	2,473,808	-
Impuesto complementario		(564,745)	(419,151)	(347,905)
Total de patrimonio		<u>67,996,324</u>	<u>59,785,870</u>	<u>46,148,217</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>190,460,976</u>	<u>179,520,176</u>	<u>142,609,121</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.



Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.
(Subsidiaria 100% poseída por Worldwide Group, Inc.)

Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral

por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(En balboas)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado
Ingresos por servicios de seguro	20	125,631,358	121,128,028
Gastos por servicios de seguro	21	(118,620,935)	(132,193,522)
Resultado neto de los contratos de reaseguro	22	3,524,940	26,641,836
Resultado del servicio de seguro		10,535,363	15,576,342
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo		3,505,942	2,561,527
Otros ingresos (egresos) por inversiones		263,917	(14,936)
Pérdida por deterioro de activos financieros		19,201	(2,467)
Retorno de inversiones		3,789,060	2,544,124
Gastos financieros netos de contratos de seguro		(1,512,493)	(1,042,434)
Ingresos financieros netos de contratos de reaseguro		1,066,761	733,773
Resultado financiero, neto	23	3,343,328	2,235,463
Otros ingresos operativos		772,004	568,991
Otros gastos operativos		(5,975,726)	(5,602,709)
Otros costos financieros		(1,426,023)	(1,324,801)
Otros ingresos, (egresos), netos		418,609	49,464
Utilidad antes de impuesto		7,667,555	11,502,750
Impuesto a las ganancias	27	(255,716)	(239,598)
Impuesto diferido	27	(76,575)	(28,061)
Utilidad neta		7,335,264	11,235,091
Otros resultados integrales			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Impuesto complementario		(145,594)	(71,246)
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Gasto financiero neto de los contratos de seguro		(8,391)	879
Ingreso financiero neto de los contratos de seguro		1,194,587	2,721,011
Impuesto diferido relacionado		(165,412)	(248,082)
Total de partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados		1,020,784	2,473,808
Total de otros resultados integrales		875,190	2,402,562
Total de utilidades integrales del año		8,210,454	13,637,653

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.



Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.
(Subsidiaria 100% poseída por Worldwide Group, Inc.)

Estado de cambios en el patrimonio

por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Impuesto complementario	Reserva legal de seguro y reaseguro	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Otros resultados integrales	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024, previamente reportado		15,000,000	(347,905)	5,744,534	3,740,648	9,485,182	-	15,432,139	39,569,416
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 17, neta de impuesto	2	-	-	-	-	-	-	6,578,801	6,578,801
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2024		<u>15,000,000</u>	<u>(347,905)</u>	<u>5,744,534</u>	<u>3,740,648</u>	<u>9,485,182</u>	<u>-</u>	<u>22,010,940</u>	<u>46,148,217</u>
Resultados integrales reexpresados									
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	11,235,091	11,235,091
Impuesto complementario		-	(71,246)	-	-	-	-	-	(71,246)
Otros resultados integrales		-	-	-	-	-	2,473,808	-	2,473,808
Total de resultados integrales reexpresados		<u>-</u>	<u>(71,246)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,473,808</u>	<u>11,235,091</u>	<u>13,637,653</u>
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	25	-	-	-	428,472	428,472	-	(428,472)	-
Transferencia a la reserva legal de seguro y reaseguro	26	-	-	602,669	-	602,669	-	(602,669)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024		<u>15,000,000</u>	<u>(419,151)</u>	<u>6,347,203</u>	<u>4,169,120</u>	<u>10,516,323</u>	<u>2,473,808</u>	<u>32,214,890</u>	<u>59,785,870</u>
Saldo al 1 de enero de 2025		15,000,000	(419,151)	6,347,203	4,169,120	10,516,323	2,473,808	32,214,890	59,785,870
Resultados integrales									
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	7,335,264	7,335,264
Impuesto complementario		-	(145,594)	-	-	-	-	-	(145,594)
Otros resultados integrales		-	-	-	-	-	1,020,784	-	1,020,784
Total de resultados integrales		<u>-</u>	<u>(145,594)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,020,784</u>	<u>7,335,264</u>	<u>8,210,454</u>
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas	25	-	-	-	486,422	486,422	-	(486,422)	-
Transferencia a la reserva legal de seguro y reaseguro	26	-	-	549,919	-	549,919	-	(549,919)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025		<u>15,000,000</u>	<u>(564,745)</u>	<u>6,897,122</u>	<u>4,655,542</u>	<u>11,552,664</u>	<u>3,494,592</u>	<u>38,513,813</u>	<u>67,996,324</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.



Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.
(Subsidiaria 100% poseída por Worldwide Group, Inc.)

Estado de flujos de efectivo

por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(En balboas)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		7,335,264	11,235,091
Ajustes por			
Depreciación y amortización de software	12,13	188,548	187,379
Amortización de activos por derecho de uso	14	107,717	98,479
Amortizaciones de primas y descuentos en inversiones	7	(45,676)	276,975
Pérdida no realizada por diferencia en tasa de cambio de inversiones	7	1,221	47,144
Ganancia en instrumentos financieros con cambios en resultados	7	(94,109)	32,932
Cambio en valor razonable de propiedad de inversión	17	(23,000)	(5,000)
Pérdidas crediticias esperadas inversiones	7	3,799	7,467
Pérdidas crediticias esperadas deudores de primas	8	179,957	157,935
Intereses generados por obligaciones de arrendamiento	14	16,622	8,064
Impuesto sobre la renta diferido	27	76,575	28,061
Aumento del activo por contratos de reaseguro		(1,214,820)	(23,315,620)
Aumento del pasivo por contratos de seguros		8,407,883	24,307,297
Impuesto sobre la renta corriente	27	255,716	239,598
Intereses ganados sobre inversiones		(2,031,455)	(1,214,131)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Primas por cobrar asegurados		(384,763)	(254,345)
Reaseguros por cobrar		(1,632,022)	(3,934,411)
Préstamos sobre pólizas de vida		(70,000)	(200,000)
Otras cuentas por cobrar		(19,130,094)	(2,827,668)
Gastos pagados por anticipado		499,416	(28,041)
Otros activos		(36,145)	(208,744)
Reaseguros por pagar		(5,285,302)	2,414,324
Comercialización y otros		320,934	70,830
Gastos acumulados y otros pasivos		(170,804)	751,207
Gasto de impuestos pagados		(267,725)	(218,394)
Intereses cobrados sobre inversiones		1,060,527	1,853,918
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(11,931,736)	9,510,347
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compras de inversiones medidas al costo amortizado	7	(7,500,000)	(12,463,858)
Compras de inversiones medidas al valor razonable con cambios en resultados		(3,000,000)	(1,466,845)
Redenciones de inversiones mantenidas al costo amortizado	7	166,456	7,666,455
Adquisición de equipo de oficina y mobiliario y enseres	12	(87,700)	(30,412)
Retiro de mobiliario, equipo y mejoras a propiedad arrendada, neto	12	635	-
Derechos sobre contratos con proveedores médicos		20,462,565	-
Adquisición de licencias y software	13	(102,334)	(107,631)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		9,939,622	(6,402,291)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento por:			
Impuesto complementario pagado		(145,594)	(71,246)
Pagos de pasivo por arrendamiento	14	(123,634)	(116,008)
Financiamiento pagado		-	(1,736,816)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(269,228)	(1,924,070)
(Disminución) aumento neta en el efectivo y equivalente de efectivo		(2,261,342)	1,183,986
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		14,076,977	12,892,991
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		11,815,635	14,076,977

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.



Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.
(Subsidiaria 100% poseída por Worldwide Group, Inc.)

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(En balboas)

1. Información general

Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp. (la “Compañía”) fue constituida en enero de 1999, organizada bajo las leyes de las Islas de Nevis conforme a las ordenanzas sobre Compañías comerciales de 1984. Conforme a la Resolución del Acta de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del 29 de agosto de 2005, se autorizó el cambio de domicilio de la Compañía de las Islas de Nevis a la República de Panamá, la cual fue aprobada por las autoridades de Islas de Nevis y de Panamá, respectivamente.

La Compañía es una sociedad anónima que se rige bajo las leyes de la República de Panamá a partir de la fecha de su cambio de domicilio el 14 de febrero de 2006, y está autorizada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá para operar en el negocio de seguros y reaseguros de vida y salud.

La Compañía es una Subsidiaria 100% poseída por Worldwide Group, Inc. (el “Grupo”), cuya estructura de propiedad accionaria es: Landeshut Holding Ltd., Inc. 66.59% y DEG (Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft mbH) 33.41%.

Las oficinas administrativas de la Compañía están localizadas en Calle 50, Edificio Global Bank Piso 27, Suite 2704, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Las operaciones de seguros y reaseguros en la República de Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, la cual reemplazó a la Ley No.59 del 29 de julio de 1996, “por la cual se reglamentan las Compañías aseguradoras, administradoras de empresas y corredores o ajustadores de seguros; y la profesión de corredor o productores de seguros”; y la Ley de Reaseguros No.63 del 19 de septiembre de 1996, “por la cual se regulan las operaciones de reaseguros y de las empresas dedicadas a esta actividad”.

2. Políticas de contabilidad materiales

Las principales políticas de contabilidad que han sido aplicadas en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros adjuntos son las siguientes:

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB)

b. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades de inversión, los fondos de inversión y ciertos instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en resultados, y los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro, los cuales se miden de conformidad con la NIIF 17 *Contratos de Seguro*, según se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.



Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando una técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio en la fecha de medición.

El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina de conformidad con la NIIF 13 - *Medición del valor razonable*, excepto por aquellas mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no constituyen valor razonable, tales como el valor en uso de la NIC 36 - *Deterioro del valor de los activos*.

c. Cambios en políticas contables

En el año 2025, la Compañía aplicó por primera vez la NIIF 17 - *Contratos de seguro* y la NIIF 9 - *Instrumentos financieros*. La fecha de aplicación inicial fue el 1 de enero de 2025 y la fecha de transición fue el 1 de enero de 2024. La información comparativa correspondiente al estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 fue reexpresada, cuando correspondió. Asimismo, los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y al 1 de enero de 2024, presentado como 31 de diciembre de 2023, fueron reexpresados para reflejar los efectos de la aplicación inicial de dichas normas.

Antes de la aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9, la Compañía aplicaba la NIIF 4 Contratos de Seguro y la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La aplicación inicial conjunta de la NIIF 17 y la NIIF 9 generó cambios en las políticas contables de reconocimiento, medición, presentación y revelación de contratos de seguro, contratos de reaseguro y activos financieros.

NIIF 17 - Contratos de seguro

Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguros emitidos. Esta norma reemplazó a la NIIF 4, la cual permitía una diversidad de prácticas contables en la contabilización de los contratos de seguros. La NIIF 17 modificó de forma significativa la contabilización de los contratos de seguros emitidos, contratos de reaseguro mantenidos y cuando aplique, contratos de inversión con componentes de participación discrecional. Esta norma aplica para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2023, y se permite la adopción anticipada si la NIIF 15 y la NIIF 9 son también aplicadas.

La NIIF 17 establece un modelo general de medición para los contratos de seguro y permite, cuando se cumplen los criterios aplicables, el uso del enfoque de asignación de primas (PAA, por sus siglas en inglés), como una simplificación para la medición de ciertos grupos de contratos.

El modelo general de medición (BBA “Building Block Approach”), se basa en la estimación de los flujos de efectivo de cumplimiento, el ajuste por riesgo no financiero y, cuando corresponde, el margen de servicio contractual.

El método de asignación de primas (PAA “Premium Allocation approach”), se caracteriza por:

- Medición simplificada tomando como base el importe de la prima emitida.
- El enfoque de asignación de primas (PAA) es una simplificación permitida por la NIIF 17 para la medición de determinados grupos de contratos que cumplen los criterios establecidos por la norma.



En la fecha de transición, la Compañía identificó, reconoció y midió los grupos de contratos de seguro y reaseguro como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre, excepto cuando aplicó las simplificaciones permitidas por la norma. Asimismo, dio de baja los saldos que no habrían existido bajo NIIF 17 y reconoció en patrimonio el efecto neto de la aplicación inicial.

En enero de 2024, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá emitió disposiciones para la adopción y aplicación de las NIIF y otros requerimientos relacionados con capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida. Dichas disposiciones establecen criterios para la clasificación de contratos, métodos de valoración de obligaciones, lineamientos sobre provisiones, planes de cuentas contables y otros aspectos aplicables a partir del 1 de enero de 2025, siendo los primeros estados financieros anuales bajo este marco los correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2025.

La Compañía aplicó la NIIF 9 a la información comparativa de inversiones correspondiente al año 2024, utilizando los mismos criterios de clasificación, medición y deterioro aplicados en 2025. Como resultado, las inversiones fueron clasificadas y medidas conforme al modelo de negocio de la Compañía y a las características de sus flujos contractuales, según corresponda, y se reconocieron las pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros sujetos a deterioro bajo NIIF 9. A continuación, se presenta el estado de situación financiera de transición y los principales efectos derivados de la aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9.

Balance de transición

La Compañía aplicó el enfoque retrospectivo completo para aquellos grupos de contratos de seguro emitidos, contratos de reaseguro aceptado y contratos de reaseguro mantenidos para los cuales contó con información razonable y sustentable que permitió medirlos como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre.

Para ello:

- Se identificó, reconoció y midió cada grupo de contratos de seguro y reaseguro como si la NIIF 17 se hubiera aplicado siempre;
- Se dieron de baja los saldos existentes que no habrían existido bajo NIIF 17; y
- Se reconoció cualquier diferencia neta resultante en patrimonio.

Para ciertos grupos de contratos de Vida Individual medidos bajo el modelo general de medición, emitidos antes de 2023, la Compañía aplicó el enfoque retrospectivo modificado, debido a que no contó con información histórica completa y razonable para aplicar el enfoque retrospectivo completo sin uso de información retrospectiva.

Bajo este enfoque, la Compañía determinó el margen de servicio contractual o componente de pérdida en la fecha de transición utilizando información razonable y sustentable disponible a esa fecha, incluyendo flujos de efectivo estimados, tasas de descuento determinadas con base en las curvas disponibles al cierre de 2023 y supuestos de ajuste por riesgo no financiero, incluyendo el costo de capital utilizado por la Compañía.

Las simplificaciones aplicadas bajo el enfoque retrospectivo modificado tuvieron como objetivo aproximar, en la mayor medida posible, el resultado que se habría obtenido si la NIIF 17 se hubiera aplicado retrospectivamente desde el reconocimiento inicial de dichos grupos de contratos.

Para los grupos de contratos medidos bajo el enfoque de asignación de primas, la Compañía aplicó la NIIF 17 considerando la elegibilidad de dicho enfoque para contratos con período de cobertura de corto plazo o para aquellos en los que la medición resultante no difiere materialmente de la que se habría obtenido bajo el modelo general de medición.



A continuación, se presenta una conciliación entre el balance de transición bajo NIIF 4, NIC 39 y las nuevas bases contables aplicadas bajo NIIF 17 y NIIF 9:

Activos	31 de diciembre 2023	Cambios de medición	1 de enero 2024
Efectivo y equivalente de efectivo	12,892,991	-	12,892,991
Inversiones financieras, netas	23,633,666	(11,975)	23,621,691
Primas por cobrar asegurados, neto	1,407,148	-	1,407,148
Reaseguros por cobrar	6,053,159	-	6,053,159
Otras cuentas por cobrar	19,232,819	-	19,232,819
Gastos pagados por anticipado	615,553	-	615,553
Activo por contratos de reaseguro	32,062,269	24,394,075	56,456,344
Préstamos sobre pólizas	5,000	-	5,000
Mobiliario, equipo y mejoras a propiedad arrendada, neto	163,883	-	163,883
Propiedades de inversión	890,000	-	890,000
Software, neto	119,752	-	119,752
Activos por derecho de uso	165,820	-	165,820
Derecho sobre contratos con proveedores médicos	20,462,565	-	20,462,565
Otros activos	522,396	-	522,396
Total activo	118,227,021	24,382,100	142,609,121
Patrimonio neto y pasivo	31 de diciembre 2023	Cambios de medición	1 de enero 2024
Pasivos por contratos de seguros	50,781,092	17,302,344	68,083,436
Reaseguros por pagar	21,369,105	-	21,369,105
Comercialización y otros	317,644	-	317,644
Primas diferidas	1,143,066	(1,143,066)	-
Pasivo por arrendamiento	183,546	-	183,546
Impuesto diferido	-	1,644,021	1,644,021
Obligaciones con instituciones financieras	1,736,816	-	1,736,816
Gastos acumulados y otros pasivos	3,126,336	-	3,126,336
Total pasivos	78,657,605	17,803,299	96,460,904
Acciones comunes	15,000,000	-	15,000,000
Reservas	9,485,182	-	9,485,182
Utilidades no distribuidas	10,920,958	-	10,920,958
Resultado del ejercicio	4,511,181	-	4,511,181
Impuesto complementario	(347,905)	-	(347,905)
Adopción por 1era vez NIIF	-	6,578,801	6,578,801
Total patrimonio	39,569,416	6,578,801	46,148,217
Total patrimonio neto y pasivo	118,227,021	24,382,100	142,609,121

Los principales cambios derivados de la aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 respecto de las políticas contables anteriores corresponden principalmente a la nueva medición de los contratos de seguro, la presentación neta de los saldos asociados a dichos contratos y la clasificación y medición de las inversiones y otros instrumentos financieros bajo NIIF 9.



Activo

- Los saldos relacionados con contratos de seguro emitidos fueron incorporados en la medición de los grupos de contratos de seguro bajo NIIF 17, en la medida en que forman parte de los flujos de efectivo dentro del límite del contrato. Este cambio impactó principalmente la presentación de cuentas por cobrar asociadas a primas y otros saldos operativos de seguros.
- La participación del reasegurador en las reservas técnicas, que bajo las políticas anteriores se presentaba como activo, fue reemplazada por la medición de los contratos de reaseguro mantenidos bajo NIIF 17. Esta medición incorpora, entre otros elementos, los flujos de efectivo esperados del reaseguro, el ajuste por riesgo no financiero y el efecto del riesgo de incumplimiento del reasegurador.
- La aplicación de la NIIF 9 generó cambios en la clasificación y medición de inversiones y otros instrumentos financieros, incluyendo la medición a valor razonable con cambios en resultados de fondos de inversión y ciertos instrumentos de patrimonio, así como la aplicación del modelo de pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros sujetos a deterioro.

Pasivo

- Las provisiones técnicas reconocidas bajo NIIF 4 fueron reemplazadas por la medición de los pasivos por contratos de seguro bajo NIIF 17. Esta medición incorpora, según el modelo aplicable, los flujos de efectivo de cumplimiento, el ajuste por riesgo no financiero, el efecto del descuento financiero y, cuando corresponde, el margen de servicio contractual o componente de pérdida.
- Los costos de adquisición que anteriormente formaban parte de la reserva de riesgo en curso fueron incorporados en la medición de los grupos de contratos de seguro bajo NIIF 17. Por tanto, el efecto no corresponde a la baja de un activo separado, sino a la nueva medición y presentación de dichos flujos dentro de los pasivos por contratos de seguro.
- Las comisiones de reaseguro, que anteriormente se reconocían según las políticas contables aplicadas bajo NIIF 4, se reconocen bajo NIIF 17 como parte de la medición de los contratos de reaseguro mantenidos y se amortizan durante el período de cobertura correspondiente, conforme al patrón de prestación de servicios del contrato de reaseguro.
- Los saldos por pagar relacionados con contratos de seguro emitidos, reaseguro aceptado y contratos de reaseguro mantenidos fueron incorporados en la medición de los grupos correspondientes bajo NIIF 17, en la medida en que forman parte de los flujos de efectivo dentro del límite del contrato.

Patrimonio

- El efecto neto de la aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 fue reconocido en patrimonio en la fecha de transición, incluyendo los impactos derivados de la nueva medición de contratos de seguro y reaseguro, la clasificación y medición de inversiones y otros instrumentos financieros, y el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9.
- Adicionalmente, la Compañía reconocerá en otros resultados integrales los efectos financieros derivados de cambios en las tasas de descuento aplicables a los contratos de seguro y reaseguro, de acuerdo con la política contable adoptada para la presentación del ingreso o gasto financiero de seguros.



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

	1 de enero de 2024
Acciones comunes	15,000,000
Utilidades no distribuidas	15,432,139
Reservas técnicas	9,485,182
Impuesto complementario	(347,905)
Total patrimonio NIIF 4	39,569,416
Variaciones en el activo por contratos de seguros	24,394,075
Variaciones en el pasivo por contratos de seguros	(17,302,344)
Variación de primas diferidas	1,143,066
Impuesto diferido	(1,644,021)
Valoración de instrumentos financieros	(11,975)
Total patrimonio NIIF 17	46,148,217

Impacto por la entrada en vigor de las normas:

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

NIIF 17:

El impacto patrimonial en transición (1 de enero de 2024) ha supuesto un aumento del 17% del patrimonio neto. El Margen de Servicio Contractual (CSM) resultante de la aplicación de la nueva normativa de operaciones derivadas de los contratos de seguros asciende a B/.6,303,764.

NIIF 9:

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

Concepto	Medición bajo NIC 39 31/12/23	Clasificación y medición de instrumentos financieros	Medición bajo NIIF 9	Deterioro	Medición bajo NIIF 9 1/1/2024
Inversiones mantenidas al vencimiento	23,626,553	-	23,626,553	(18,188)	23,608,365
A valor razonable con cambios en resultados	7,113	6,213	13,326	-	13,326
Total inversiones	23,633,666	6,213	23,639,879	(18,188)	23,621,691



La Compañía revisó los modelos de negocio existentes y las características contractuales de sus carteras de activos financieros para determinar su clasificación bajo NIIF 9. Como resultado de esta evaluación, los instrumentos de deuda mantenidos con el objetivo de cobrar flujos contractuales y que cumplen con el criterio de pagos únicamente de principal e intereses se clasificaron a costo amortizado. Asimismo, el instrumento de patrimonio que bajo NIC 39 se mantenía registrado al costo fue clasificado bajo NIIF 9 a valor razonable con cambios en resultados, debido a que no cumple con el criterio de pagos únicamente de principal e intereses y la Compañía no realizó la elección irrevocable de presentar los cambios en valor razonable en otro resultado integral.

La clasificación de activos financieros adquiridos con posterioridad a la fecha de transición se presenta en las notas correspondientes a instrumentos financieros.

d. Normas NIIF de Contabilidad ("NIIF" o "NIC") nuevas y modificadas que son obligatorias para el año en curso

En el año, la Compañía ha aplicado enmiendas a las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para períodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2025. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros.

Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, titulada falta de intercambiabilidad

La Compañía ha adoptado por primera vez en el presente ejercicio las modificaciones a la NIC 21.

Las modificaciones especifican cómo evaluar si una moneda es convertible y cómo determinar el tipo de cambio cuando no lo es.

Normas NIIF de Contabilidad emitidas que aún no son efectivas

A la fecha de autorización de estos estados financieros, la Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero no son aún efectivas.

<i>Enmienda a NIIF 9 e NIIF 7</i>	Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros
<i>Mejoras anuales a las normas NIIF de Contabilidad – Volumen 11</i>	Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar y su guía adjunta sobre la implementación de la NIIF 7, la NIIF 9 - Instrumentos financieros, la NIIF 10 - Estados financieros y la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo
<i>Enmiendas a NIIF 9 e NIIF 7</i>	Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza
<i>NIIF 18</i>	Presentación e información a revelar en los estados financieros
<i>NIIF 19</i>	Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones

La administración de la Compañía no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados de la Compañía en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

Enmiendas a las NIIF 9 y 7 - enmiendas a la clasificación y medición de instrumentos financieros

Las enmiendas introducidas en las enmiendas a la clasificación y medición de instrumentos financieros (Enmiendas a las NIIF 9 y 7) son las siguientes:

Baja de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica

Las enmiendas permiten a una entidad considerar liquidado (y dar de baja en cuentas) un pasivo financiero (o parte de él) que se liquida mediante un sistema de pago electrónico, antes de la fecha de liquidación, si se cumplen ciertos criterios. Si una entidad opta por aplicar esta política contable, deberá hacerlo para todas las liquidaciones realizadas a través del mismo sistema de pago electrónico.



Clasificación de activos financieros

Términos contractuales que son consistentes con un acuerdo de préstamo básico.

Las enmiendas ofrecen orientación sobre cómo una entidad debe evaluar si los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero son compatibles con un acuerdo de préstamo básico. Esto tiene como objetivo ayudar a la entidad a aplicar los requisitos para evaluar las características de los flujos de efectivo contractuales a los activos financieros con características vinculadas a factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Activos con características de “sin recurso”.

Las enmiendas amplían la descripción del término “sin recurso”, en particular, especificando que un activo financiero tiene características de “sin recurso” si el derecho final de una entidad a recibir flujos de efectivo está contractualmente limitado a los flujos de efectivo generados por activos específicos.

Instrumentos vinculados contractualmente.

Las enmiendas aclaran las características de los instrumentos vinculados contractualmente que los distinguen de otras transacciones. En concreto, las enmiendas destacan que, en este tipo de instrumentos una priorización de pagos a los tenedores de activos financieros que utilizan múltiples instrumentos vinculados contractualmente (tramos) es establecida mediante una estructura de pagos en cascada, lo que genera concentraciones de riesgo crediticio y una distribución desproporcionada de las pérdidas entre los tenedores de los diferentes tramos. Las enmiendas también señalan que no todas las transacciones con múltiples instrumentos de deuda, cumplen los criterios de transacciones con múltiples instrumentos vinculados contractualmente. Además, las enmiendas aclaran que la referencia a los instrumentos en la cartera subyacente pueden incluir instrumentos financieros que no se encuentran dentro del alcance de los requisitos de clasificación.

Información a revelar

Inversiones en instrumentos de patrimonio designadas a valor razonable con cambio de resultado integral (FVTOCI).

Los requisitos de la NIIF 7 se modifican para exigir que una entidad revele la ganancia o pérdida por valor razonable presentada en otro resultado integral durante el período, mostrando por separado la ganancia o pérdida por valor razonable relacionada con las inversiones dadas de baja en el período y la ganancia o pérdida por valor razonable relacionada con las inversiones mantenidas al final del período.

Cláusulas contractuales que podrían modificar el momento o el importe de los flujos de efectivo contractuales.

Las enmiendas requieren que una entidad revele los términos contractuales que podrían alterar el momento o el importe de los flujos de efectivo contractuales ante la ocurrencia (o no ocurrencia) de un evento contingente que no esté directamente relacionado con cambios en los riesgos y costos básicos de los préstamos. Los requisitos se aplican a cada clase de activo financiero medido a costo amortizado o al valor razonable a través de resultado integral (FVTOCI, por sus siglas en inglés) y a cada clase de pasivo financiero medido al costo amortizado.

Las enmiendas entran en vigor para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad opta por aplicar estas enmiendas a un período anterior, deberá:

- Aplicar todas las enmiendas simultáneamente y revelar este hecho; o
- Aplicar únicamente las enmiendas a la clasificación de los activos financieros para dicho período anterior y revelar este hecho.

Las enmiendas deben aplicarse retroactivamente, de conformidad con la NIC 8, con excepciones específicas.

La entidad prevé que la aplicación de estas enmiendas podría tener un impacto en los estados financieros del grupo en períodos futuros.



Mejoras anuales a las Normas de Contabilidad NIIF — Volumen 11

El IASB emitió enmiendas a cinco Normas de Contabilidad NIIF como parte de su proceso anual de mejoras.

NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Contabilidad de coberturas por una entidad que es adoptante por primera vez

Para mantener la consistencia con los requisitos de la NIIF 9, se modificaron los apartados B5 y B6 de la NIIF 1 para referirse a los “criterios de calificación” para la contabilidad de coberturas (en lugar de las “condiciones”) y para añadir referencias cruzadas al apartado 6.4.1 de la NIIF 9, con el fin de mejorar el entendimiento de la NIIF 1.

NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Ganancia o pérdida por baja en cuentas

Las enmiendas eliminan una referencia cruzada obsoleta en el apartado B38 de la NIIF 7 a un párrafo que se había suprimido con la publicación de la NIIF 13 y armonizan la redacción de dicho párrafo con los términos utilizados en la NIIF 13.

Guía para la aplicación de la NIIF 7 - Información a revelar sobre la diferencia diferida entre el valor razonable y el precio de transacción.

Las enmiendas actualizan el apartado IG14 de la NIIF 7 para que la redacción de dicho párrafo sea consistente con el apartado 28 de la NIIF 7 y mejorar la consistencia interna de la redacción del ejemplo en la NIIF 7:IG14.

Guía para la implementación de la NIIF 7: Introducción e información a revelar sobre el riesgo de crédito.

Las enmiendas añaden una declaración a la NIIF 7:IG1 que aclara que la guía no necesariamente ilustra todos los requisitos de los párrafos de la NIIF 7 a los que se hace referencia. Asimismo, simplifican la explicación de los aspectos de los requisitos que no se ilustran en la NIIF 7:IG20B.

NIIF 9 - Instrumentos financieros: Baja de pasivos por arrendamiento

Las enmiendas añaden una referencia cruzada a la NIIF 9:3.3.3 en la NIIF 9.2.1(b)(ii) para aclarar que, cuando un arrendatario determina que un pasivo por arrendamiento se ha extinguido de acuerdo con la NIIF 9, debe aplicar la NIIF 9:3.3.3 y, por lo tanto, reconocer cualquier ganancia o pérdida resultante en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

NIIF 9 - Instrumentos financieros - Precio de transacción

Las enmiendas sustituyen la mención “su precio de transacción (según se define en la NIIF 15)” en la NIIF 9.5.1.3 por “el importe determinado mediante la aplicación de la NIIF 15” para resolver la inconsistencia entre la NIIF 9.5.1.3 y los requisitos de la NIIF 15, que pueden requerir que una cuenta por cobrar se mida por un importe diferente del precio de transacción reconocido como ingreso. Además, se elimina la referencia al “precio de transacción” (según se define en la NIIF 15) del Apéndice A de la NIIF 9.

NIC 7 - Estado de flujos de efectivo - Método del costo

La modificación sustituye el término “método del costo” por “al costo” en la NIC 7:37, en consonancia con la eliminación de la definición de “método del costo” de las Normas de Contabilidad NIIF.

Las enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada. Una entidad debe aplicar las enmiendas a la NIIF 9:2.1(b)(ii) a los pasivos por arrendamiento que se extingan a partir del inicio del ejercicio anual en el que la entidad aplique por primera vez dicha modificación. No se establecen disposiciones transitorias específicas para las demás enmiendas.



Enmiendas a las NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos que hacen referencia a electricidad de origen renovable

Enmiendas a la NIIF 9 - Instrumentos financieros

Las siguientes enmiendas afectan a los requisitos de la NIIF 9:

- Los requerimientos de uso propio de la NIIF 9 se modifican para incluir los factores que una entidad debe considerar al aplicar el apartado 2.4 de la NIIF 9 a los contratos de compra y recepción de electricidad renovable cuya fuente de producción depende de la naturaleza; y
- Los requisitos de contabilidad de coberturas de la NIIF 9 se modifican para permitir a una entidad que utilice un contrato de electricidad renovable, dependiente de la naturaleza, con características específicas como instrumento de cobertura:
 - O designar un volumen variable de transacciones de electricidad previstas como la partida cubierta si se cumplen los criterios especificados; y
 - O medir la partida cubierta utilizando las mismas hipótesis de volumen que las utilizadas para el instrumento de cobertura.

Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar y a la NIIF 19 - Filiales sin responsabilidad pública: Información a revelar

Las NIIF 7 y 19 se modificaron para introducir requisitos de información a revelar sobre los contratos de suministro eléctrico dependiente de la naturaleza con características específicas.

Las enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada. Las enmiendas a la exención de uso propio deben aplicarse retroactivamente de conformidad con la NIC 8, utilizando los hechos y circunstancias existentes en la fecha de la aplicación inicial. Las enmiendas a los requisitos de contabilidad de coberturas se aplicarán prospectivamente a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de la aplicación inicial.

La entidad no prevé que la aplicación de estas enmiendas podría tener un impacto en los estados financieros del grupo en ejercicios futuros.

NIIF 18 - Presentación información a revelar en los estados financieros

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Además, algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 - Ganancias por acción.

La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para:

- Presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias
- Proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM) en las notas a los estados financieros.
- Mejorar la agregación y desagregación.

Se requiere que una entidad aplique la NIIF 18 para los ejercicios anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose una aplicación anticipada. Las enmiendas a la NIC 7 y a la NIC 33, así como las enmiendas a la NIC 8 revisada y a la NIIF 7, entran en vigor cuando una entidad aplica la NIIF 18. La NIIF 18 requiere una aplicación retroactiva con disposiciones transitorias específicas.

La administración de la Entidad no prevé que la aplicación de estas modificaciones pueden tener un impacto en los estados financieros consolidados del grupo en períodos futuros.



e. ***Negocio en marcha***

La administración tiene una expectativa razonable al momento de aprobar los estados financieros de que la Compañía tiene recursos adecuados para continuar en operación por el futuro previsible. Por lo que continuará considerando una base contable de negocio en marcha en la preparación de los estados financieros.

f. ***Unidad monetaria***

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (USD), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (USD) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

g. ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

En el estado de situación financiera, el efectivo y balances en bancos comprenden el rubro de efectivo (por ejemplo, efectivo en mano y depósitos a la vista) y equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son a corto plazo (generalmente con madurez original de tres meses o menos), inversiones altamente líquidas que son fácilmente convertibles a un monto conocido de efectivo y que están sujetas a riesgos no significativos o cambios de valor. Los equivalentes de efectivo son mantenidos para propósito de cumplir con obligaciones de efectivo de corto plazo en lugar de ser invertidos para otros propósitos. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye depósitos con instituciones financieras con vencimiento original de 90 días o menos.

h. ***Activos financieros***

La Compañía reconoce un activo financiero cuando ya tiene un derecho contractual a recibir efectivo u otros beneficios económicos derivados del instrumento financiero.

En el reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican de acuerdo con el modelo de negocio utilizado para su gestión y las características de sus flujos de efectivo contractuales. Bajo NIIF 9, la Compañía clasifica sus activos financieros principalmente en las siguientes categorías: activos financieros medidos a costo amortizado y activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros medidos a costo amortizado

Un activo financiero se mide a costo amortizado cuando se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es conservar el activo para cobrar los flujos de efectivo contractuales, y dichos flujos corresponden únicamente a pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

La Compañía mantiene principalmente instrumentos de deuda, tales como bonos gubernamentales, bonos corporativos, depósitos y otros instrumentos similares, con el objetivo de cobrar sus flujos contractuales. Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida conforme al modelo de pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9.

Las ventas de estos instrumentos pueden ser consistentes con el modelo de negocio de mantener activos para cobrar flujos contractuales cuando sean infrecuentes, poco significativas, cercanas al vencimiento, motivadas por incrementos en el riesgo de crédito, necesidades no previstas de liquidez o requerimientos de gestión de riesgos, siempre que no modifiquen el objetivo principal del portafolio. NIIF 9 permite que ciertas ventas no contradigan el modelo de negocio de mantener activos para cobrar flujos contractuales.



Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros que no cumplen las condiciones para ser medidos a costo amortizado se miden a valor razonable con cambios en resultados, salvo que la Compañía haya realizado una elección irrevocable para presentar ciertos cambios de valor razonable en otro resultado integral, cuando dicha elección sea permitida por la NIIF 9.

La Compañía clasifica en esta categoría los fondos de inversión y ciertos instrumentos de patrimonio. Los cambios en el valor razonable de estos activos se reconocen en resultados del período.

Préstamos sobre pólizas de vida

Los préstamos sobre pólizas de vida se miden a costo amortizado cuando cumplen con las condiciones de la NIIF 9 para dicha clasificación. Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden utilizando el método de interés efectivo, menos las pérdidas crediticias esperadas, cuando corresponda.

Primas por cobrar y otros saldos relacionados con contratos de seguro

Las primas por cobrar y otros saldos relacionados con contratos de seguro emitidos se presentan y miden conforme a la NIIF 17, en la medida en que forman parte de los flujos de efectivo dentro del límite del contrato de seguro. Dichos saldos se incorporan en la medición de los grupos de contratos de seguro correspondientes.

El Artículo 154 de la Ley No. 12 establece que, cualquiera que sea la forma de pago, el contratante deberá cumplir con el pago total o primer pago fraccionado a la emisión de la póliza. El incumplimiento de dicha obligación conllevará la nulidad del contrato, sin necesidad de declaración judicial alguna.

El Artículo 161 de la Ley No. 12 establece que el aviso de cancelación de la póliza por incumplimiento de pago de la prima deberá enviarse al contratante por escrito, con una anticipación de 15 días hábiles a la última dirección física, postal o electrónica que conste en el expediente de la póliza que mantiene la aseguradora.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado y otros activos financieros sujetos a deterioro bajo NIIF 9. La pérdida crediticia esperada refleja una estimación ponderada por probabilidad de las pérdidas crediticias, considerando información razonable y sustentable disponible, incluyendo información histórica, condiciones actuales y expectativas futuras.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y conserva el control del activo transferido, reconoce su participación continua en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de un activo financiero transferido, continúa reconociendo el activo y reconoce un pasivo financiero por la contraprestación recibida.

i. *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía adquiere una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero. Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, salvo aquellos que deban medirse a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen principalmente cuentas por pagar, obligaciones con proveedores, arrendamientos financieros dentro del alcance de la NIIF 16 y otros saldos por pagar que no forman parte de la medición de los contratos de seguro o reaseguro bajo NIIF 17.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando la obligación contractual se extingue, es decir, cuando la obligación se paga, cancela o expira.



Los saldos por pagar relacionados con contratos de seguro emitidos, reaseguro aceptado y contratos de reaseguro mantenidos se presentan y miden conforme a la NIIF 17, en la medida en que forman parte de los flujos de efectivo dentro del límite de los contratos correspondientes.

j. ***Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada***

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están registrados al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y la amortización se calculan utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos fijos. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, siempre que su monto sea representativo. Los importes que no se ajusten a esta política se cargan directamente a las operaciones del período.

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

Equipo de oficina	4 años
Mobiliario y enseres	6 a 7 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años (*)
(*) Acorde a la vigencia de los contratos de alquiler relacionados	

k. ***Activos intangibles***

Software

Los activos intangibles son aplicaciones informáticas adquiridas que se expresan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Se amortizan a lo largo de la vida útil estimada empleando el método de línea recta o amortización lineal. Si hay una indicación de que ha habido un cambio significativo en la tasa de amortización, vida útil o el valor residual de un activo intangible, la amortización se revisa de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. La amortización de los activos intangibles se calcula aplicando el método de línea recta. La vida útil estimada para este activo es de 5 años.

Activos por derecho a uso

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

- El contrato implica el uso de un activo identificado – esto puede especificarse explícita o implícitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo distinto físicamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- La Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante todo el período de uso;
- La Compañía tiene el derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y para qué propósito se usa el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de dirigir el uso si:
 - La Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - La Compañía designó el activo de una manera que predetermina cómo y para qué propósito será utilizado.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios.



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

Derechos sobre contratos con proveedores médicos

Los derechos sobre contratos con proveedores médicos que fueron adquiridos por la Compañía, con vida infinita, son mostrados al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. La pérdida o ganancia derivada de la disposición de estos activos es calculada como la diferencia entre el monto procedente de la disposición y el importe en libros del elemento la misma se reconoce en resultados.

l. *Deterioro activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil*

Al final de cada período, la Compañía revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Cuando el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan a la Compañía más pequeña de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Posteriormente, cuando una pérdida por deterioro se revierte, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros ajustado no exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un incremento en la revaluación.

m. *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión, las cuales consisten en un terreno, son aquellas mantenidas para producir alquileres y/o valorar el capital y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Todas las participaciones de la propiedad de la Compañía mantenidas según los arrendamientos operativos para ganar rentas o con el fin de obtener la apreciación del capital se contabilizan como propiedades de inversión y se miden usando el modelo de valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados durante el período en que se originan.



Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

n. Pasivos por arrendamiento

Los pasivos por arrendamiento se miden inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se paguen a la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento la compañía utiliza la tasa de endeudamiento como tasa de descuento.

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

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamientos variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía está razonablemente seguro de ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y las multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente seguro de no terminar antes de tiempo.

Los pasivos por arrendamiento se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación. Cuando los pasivos por arrendamiento se vuelven a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

o. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se miden posteriormente a costo amortizado. Debido a su naturaleza de corto plazo, su valor en libros aproxima su valor razonable.

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden generalmente hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas. Estas cuentas no están sujetas a descuentos por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

p. Financiamiento recibido

Los financiamientos recibidos se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

q. Beneficios a empleados

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, la Ley No.44 de 1995 establece que las Compañías deben realizar una contribución a un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Este fondo esta administrado por una Compañía fiduciaria mediante contrato de fideicomiso.



r. **Reservas**

Medición de contratos de seguro y reaseguro bajo el enfoque de asignación de primas

La Compañía aplica el enfoque de asignación de primas (**PAA**, por sus siglas en inglés) para la medición de los contratos de seguro de todos los ramos, excepto Vida Individual. La Compañía aplica este enfoque debido a que dichos contratos tienen generalmente un período de cobertura de un año o menos, o porque espera razonablemente que la medición bajo este enfoque no difiera materialmente de la que se obtendría aplicando el modelo general de medición.

Bajo el enfoque PAA, la Compañía mide el pasivo por cobertura restante (**LRC**) considerando las primas recibidas y por recibir por los servicios de seguro pendientes de prestar, ajustadas por los flujos de efectivo de adquisición directamente atribuibles, incluyendo las comisiones pagadas, y otros flujos relacionados con los contratos de seguro, según corresponda. Bajo NIIF 17, la medición inicial del LRC bajo PAA considera las primas recibidas menos los flujos de adquisición, salvo que la entidad opte por reconocer dichos flujos como gasto cuando se incurren; en el caso de la Compañía, dichos flujos se difieren dentro de la LRC.

El ingreso por contratos de seguro se reconoce en resultados a medida que la Compañía presta los servicios de seguro durante el período de cobertura. Para la mayoría de los contratos, la Compañía utiliza un patrón de devengamiento prorrata temporis, al considerar que el patrón de prestación del servicio y liberación del riesgo es uniforme durante la vigencia de la cobertura.

Las comisiones pagadas directamente atribuibles a contratos de seguro se reconocen como parte de la medición de la LRC y se amortizan durante el período de cobertura de los contratos correspondientes, de forma consistente con el reconocimiento del ingreso por servicios de seguro.

Contratos de reaseguro mantenidos bajo PAA

La Compañía mide los contratos de reaseguro mantenidos bajo el enfoque PAA, adaptando los criterios de medición para reflejar las características propias de dichos contratos. La medición incluye las primas cedidas, las comisiones de reaseguro, las recuperaciones esperadas, el efecto del riesgo de incumplimiento del reasegurador y otros flujos atribuibles al contrato de reaseguro mantenido. Los contratos de reaseguro mantenidos se contabilizan separadamente de los contratos de seguro subyacentes, considerando los derechos y obligaciones propios del contrato de reaseguro.

Las comisiones ganadas de reaseguro se reconocen durante el período de cobertura del contrato de reaseguro, de forma consistente con el patrón de prestación del servicio de reaseguro.

Para los contratos de reaseguro no proporcional de Exceso de Pérdida (**XoL**), que cubren tanto contratos de seguro directo como contratos de reaseguro aceptado, la Compañía utiliza un patrón de devengamiento basado en el servicio/riesgo esperado, en lugar de un patrón lineal. Este patrón se determina considerando la experiencia histórica de recuperaciones del reasegurador y simulaciones de los esquemas de exceso de pérdida vigentes, con un horizonte máximo de 48 meses.

La Administración considera que este patrón refleja de mejor manera la forma en que se reciben los servicios de reaseguro y se libera el riesgo, dado que las recuperaciones del reasegurador dependen de la superación de prioridades contractuales por asegurado y por año póliza, y pueden materializarse en un horizonte distinto al período contractual inicial de exposición.

Grupos onerosos bajo PAA

Cuando hechos y circunstancias indican que un grupo de contratos medido bajo PAA es oneroso, la Compañía reconoce una pérdida en resultados y aumenta el pasivo por cobertura restante en la medida en que los flujos de efectivo de cumplimiento relacionados con la cobertura restante exceden el importe en libros de la LRC. La NIIF 17 requiere reconocer inmediatamente la pérdida de un grupo oneroso y establecer un componente de pérdida dentro del pasivo por cobertura restante.



Las pérdidas reconocidas por grupos onerosos y sus reversiones posteriores se asignan sistemáticamente entre el componente de pérdida del pasivo por cobertura restante y el pasivo por cobertura restante excluyendo dicho componente, hasta que el componente de pérdida se reduzca a cero.

Pasivo por siniestros incurridos

La Compañía reconoce el pasivo por siniestros incurridos (LIC) por los flujos de efectivo de cumplimiento relacionados con siniestros ocurridos y otros gastos atribuibles. La medición incluye las estimaciones de pagos futuros por siniestros reportados pendientes de liquidar o pagar, siniestros incurridos pero no reportados (IBNR), gastos atribuibles a la liquidación de siniestros, el ajuste por riesgo no financiero y el efecto del valor temporal del dinero mediante el descuento de los flujos esperados.

Los siniestros reportados pendientes de liquidar o pagar se estiman con base en la información disponible al cierre, considerando la obligación esperada por cada reclamo y los gastos atribuibles correspondientes.

Los siniestros incurridos pero no reportados (IBNR) y el desarrollo de siniestros reportados se estiman utilizando métodos actuariales que consideran la experiencia histórica de siniestros, fechas de ocurrencia, fechas de reporte y pago, patrones de desarrollo, comportamiento esperado de las coberturas y eventos extraordinarios o catastróficos, cuando corresponda.

Para la estimación del IBNR, la Compañía utiliza, entre otros métodos actuariales, el método Chain Ladder o método de triángulos, basado en ratios de desarrollo históricos aplicados sobre información de siniestros. La información histórica utilizada considera la experiencia disponible de la Compañía y es evaluada periódicamente para determinar si requiere ajustes por eventos extraordinarios, cambios en la mezcla de cartera, cambios operativos, tendencias recientes o siniestros de comportamiento atípico.

Las estimaciones de siniestros son revisadas periódicamente y cualquier cambio en las estimaciones se reconoce en resultados del período en que se determina. Cambios en los supuestos utilizados, en los patrones de desarrollo, en la frecuencia o severidad esperada de los siniestros, o en la experiencia real observada, podrían generar variaciones significativas en el pasivo por siniestros incurridos.

La participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos se reconoce y mide separadamente como parte de los contratos de reaseguro mantenidos bajo NIIF 17, considerando los términos contractuales vigentes, las recuperaciones esperadas y el riesgo de incumplimiento del reasegurador.

Contratos de Vida Individual medidos bajo el modelo general de medición

La Compañía aplica el modelo general de medición a los contratos de Vida Individual que no cumplen los criterios para ser medidos bajo el enfoque de asignación de primas. Bajo este modelo, los grupos de contratos de seguro se miden utilizando los flujos de efectivo de cumplimiento y el margen de servicio contractual (CSM, por sus siglas en inglés), cuando corresponde.

Los flujos de efectivo de cumplimiento comprenden las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros dentro del límite del contrato, descontadas para reflejar el valor temporal del dinero y los riesgos financieros asociados, más un ajuste por riesgo no financiero. Dichos flujos incluyen, entre otros, primas futuras, beneficios por pagar, rescates, gastos atribuibles, comisiones y otros flujos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos.

El ajuste por riesgo no financiero representa la compensación que la Compañía requiere por soportar la incertidumbre sobre el importe y oportunidad de los flujos de efectivo derivados de riesgos no financieros.



El margen de servicio contractual representa la ganancia no devengada que la Compañía reconocerá en resultados a medida que preste los servicios de seguro en periodos futuros. En el reconocimiento inicial, el CSM se determina de forma que no se reconozca una ganancia inicial por el grupo de contratos. Posteriormente, el CSM se ajusta por cambios en los flujos de efectivo de cumplimiento relacionados con servicios futuros, excepto en la medida en que dichos cambios generen o incrementen una pérdida onerosa.

La Compañía reconoce el CSM en resultados durante el período de cobertura de los contratos, con base en unidades de cobertura que reflejan la cantidad de servicios proporcionados en el período y los servicios esperados en el futuro.

Cuando un grupo de contratos de Vida Individual es oneroso al reconocimiento inicial, o se vuelve oneroso posteriormente, la pérdida se reconoce inmediatamente en resultados y se establece un componente de pérdida dentro del pasivo por cobertura restante.

Reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgo catastrófico y/o de contingencia

La reserva para el fondo de previsión para desviaciones estadísticas, de acuerdo a la Ley No.12 de 2012, Artículo 208, numeral 1, no debe ser menor del uno por ciento (1%) y hasta un dos y medio por ciento (2 ½%) de las primas netas retenidas de todos los ramos. La Compañía ha establecido reserva por el uno por ciento (1%) de las primas netas retenidas de todos los ramos con cargo a resultados de operaciones.

La Ley No.12 de 2012, en el Artículo 208, numeral 2, establece una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de uno por ciento (1%) y hasta un dos y medio por ciento (2 ½%) para todos los ramos, calculada en base a las primas netas retenidas correspondientes. La Compañía ha establecido reserva por el uno por ciento (1%) de las primas netas retenidas para todos los ramos con cargo a resultados de operaciones.

Reserva legal

La Ley No.12 del 3 de abril de 2012, en su Artículo 213 establece que las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente al 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta hasta constituir un fondo de B/2,000,000 y de allí en adelante un 10% hasta alcanzar el 50% del total del capital pagado. La reserva legal de reaseguro asumido se constituirá de un cuarto de uno por ciento (0.25%) del incremento de primas suscritas de reaseguro asumido cada año, en relación con el año anterior.

s. Reconocimiento de ingresos y egresos por contratos de seguros y reaseguros

Los ingresos y gastos derivados de contratos de seguro y contratos de reaseguro se reconocen de conformidad con la NIIF 17 - *Contratos de seguro*.

El ingreso por servicios de seguro se reconoce en resultados a medida que la Compañía presta los servicios de cobertura durante el período correspondiente. Para los contratos medidos bajo el enfoque de asignación de primas (PAA), el ingreso por servicios de seguro se reconoce generalmente con base en el paso del tiempo, salvo cuando el patrón esperado de liberación del riesgo difiere significativamente, en cuyo caso se utiliza un patrón que refleje mejor la prestación del servicio de seguro.

Las primas recibidas o por recibir no se reconocen directamente como ingresos al momento de la emisión de la póliza. Dichos importes forman parte de la medición del pasivo por cobertura restante (LRC) y se reconocen como ingreso por servicios de seguro a medida que se presta la cobertura.

Las comisiones pagadas y otros flujos de adquisición directamente atribuibles a los contratos de seguro se incluyen en la medición de la LRC y se reconocen en resultados durante el período de cobertura de los contratos correspondientes, de forma consistente con el reconocimiento del ingreso por servicios de seguro.



Los gastos por servicios de seguro incluyen principalmente los siniestros incurridos, gastos atribuibles de liquidación de siniestros, amortización de flujos de adquisición y otros gastos directamente atribuibles al cumplimiento de los contratos de seguro.

Los ingresos y gastos derivados de contratos de reaseguro mantenidos se presentan separadamente de los contratos de seguro emitidos. Las primas cedidas, comisiones ganadas de reaseguro y recuperaciones esperadas se reconocen conforme al patrón de prestación de los servicios de reaseguro, considerando las condiciones contractuales aplicables. Para los contratos de reaseguro de exceso de pérdida, la Compañía utiliza un patrón de reconocimiento basado en el servicio/riesgo esperado, cuando dicho patrón refleja mejor la forma en que se reciben los servicios de reaseguro.

t. ***Impuesto sobre la renta***

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en las ganancias o pérdidas de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

u. ***Impuesto complementario***

El impuesto complementario corresponde a una porción del impuesto sobre dividendos pagado por anticipado por cuenta de los accionistas, el cual se deduce cuando los dividendos son pagados a los accionistas.

v. ***Estimaciones contables críticas y juicios***

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los importes reconocidos de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como las revelaciones relacionadas. Las estimaciones y supuestos son evaluados periódicamente con base en la experiencia histórica, información actuarial disponible, condiciones actuales y expectativas razonables sobre eventos futuros.

Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Las principales estimaciones contables críticas y juicios significativos aplicados por la Compañía se describen a continuación:

Contratos de seguro y reaseguro bajo NIIF 17

La medición de los contratos de seguro y contratos de reaseguro mantenidos requiere la aplicación de juicios y estimaciones significativas, incluyendo la determinación de los flujos de efectivo futuros, tasas de descuento, ajuste por riesgo no financiero, límites contractuales, agrupación de contratos, patrones de reconocimiento del servicio y evaluación de grupos onerosos.

Contratos de Vida Individual medidos bajo el modelo general

Para los contratos de Vida Individual medidos bajo el modelo general de medición, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros dentro del límite del contrato, incluyendo primas futuras, beneficios, rescates, gastos atribuibles, comisiones y otros flujos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos.

Estas estimaciones incorporan supuestos actuariales tales como mortalidad, persistencia, cancelaciones, comportamiento de los asegurados, gastos, tasas de descuento y ajuste por riesgo no financiero. Cambios en estos supuestos podrían afectar significativamente el pasivo por contratos de seguro, el margen de servicio contractual y el resultado del período.

Pasivo por siniestros incurridos

La Compañía estima el pasivo por siniestros incurridos considerando siniestros reportados pendientes de liquidar o pagar, siniestros incurridos pero no reportados (IBNR), gastos atribuibles a la liquidación de siniestros, el ajuste por riesgo no financiero y el efecto del descuento financiero.



Para la estimación del IBNR y del desarrollo de siniestros, la Compañía utiliza métodos actuariales, incluyendo el método Chain Ladder o método de triángulos, basado en patrones históricos de desarrollo de siniestros. La información histórica es evaluada periódicamente y ajustada cuando corresponde por eventos extraordinarios, cambios en la composición de la cartera, tendencias recientes, siniestros atípicos o eventos catastróficos.

Cambios en la frecuencia, severidad, patrón de reporte, patrón de pago o desarrollo esperado de los siniestros podrían generar variaciones significativas en el pasivo por siniestros incurridos.

Ajuste por riesgo no financiero

El ajuste por riesgo no financiero refleja la compensación que la Compañía requiere por soportar la incertidumbre sobre el importe y oportunidad de los flujos de efectivo derivados de riesgos no financieros. Su determinación requiere juicio actuarial y depende de la metodología, nivel de confianza o costo de capital utilizado, diversificación considerada y perfil de riesgo de las carteras.

Tasas de descuento

La Compañía utiliza tasas de descuento para reflejar el valor temporal del dinero y las características de los flujos de efectivo de los contratos de seguro y reaseguro. Las tasas se determinan bajo un enfoque ascendente (*bottom-up*), considerando curvas libres de riesgo observables y ajustes de liquidez cuando corresponda. Cambios en las tasas de descuento pueden afectar la medición de los pasivos por contratos de seguro, los activos o pasivos por contratos de reaseguro mantenidos, el margen de servicio contractual y los importes reconocidos en otro resultado integral, de acuerdo con la política contable adoptada por la Compañía.

Contratos onerosos

La Compañía evalúa si existen hechos y circunstancias que indiquen que un grupo de contratos medido bajo el enfoque de asignación de primas es oneroso. Cuando se identifica un grupo oneroso, se reconoce una pérdida en resultados y se establece un componente de pérdida dentro del pasivo por cobertura restante. Esta evaluación requiere estimaciones sobre siniestralidad esperada, gastos atribuibles, primas futuras, recuperaciones de reaseguro y otros flujos esperados.

Contratos de reaseguro mantenidos

La medición de los contratos de reaseguro mantenidos requiere estimar primas cedidas, comisiones de reaseguro, recuperaciones esperadas, patrón de prestación del servicio de reaseguro y riesgo de incumplimiento del reasegurador. Para contratos de exceso de pérdida, la Compañía aplica un patrón de devengamiento basado en el servicio/riesgo esperado, considerando experiencia histórica de recuperaciones y simulaciones de los esquemas vigentes.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros sujetos a deterioro bajo NIIF 9. La medición de dichas pérdidas requiere estimaciones sobre probabilidad de incumplimiento, pérdida dado el incumplimiento, exposición al incumplimiento, calificaciones de riesgo, información histórica, condiciones actuales y expectativas futuras.

3. Administración de riesgo

La Compañía está expuesta a diversos riesgos derivados de sus operaciones de seguros, reaseguros, inversiones y financiamiento. Estos riesgos incluyen principalmente riesgo de seguro, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo de administración de capital.

La Junta Directiva es responsable de aprobar el marco general de administración de riesgos de la Compañía, incluyendo las políticas, límites y mecanismos de monitoreo aplicables. Para apoyar esta función, la Compañía cuenta con el Comité de Inversiones, Comité de Reaseguro, Comité de Riesgo y Cumplimiento, integrados por directores y ejecutivos clave. Estos comités tienen la responsabilidad de supervisar, monitorear y administrar los riesgos dentro de los límites aprobados por la Junta Directiva.



Asimismo, la Compañía cuenta con un Comité de Auditoría, responsable de supervisar la efectividad del sistema de control interno y los procesos relacionados con la preparación y presentación de la información financiera.

La Compañía también está sujeta a la regulación y supervisión de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, incluyendo requerimientos relacionados con solvencia, liquidez, inversiones admisibles, gestión de riesgos, capital mínimo y demás disposiciones aplicables al sector asegurador.

La administración monitorea de forma continua la exposición a los principales riesgos, considerando la naturaleza de los contratos de seguro y reaseguro emitidos o mantenidos, la composición del portafolio de inversiones, la liquidez disponible, la calidad crediticia de contrapartes y reaseguradores, y los requerimientos regulatorios aplicables.

Los principales riesgos identificados y gestionados por la Compañía se describen a continuación:

a. ***Riesgo de seguros***

El riesgo de seguro corresponde al riesgo de que la Compañía deba pagar beneficios, siniestros u otros flujos derivados de contratos de seguro por importes o en momentos distintos a los esperados. Este riesgo surge principalmente de la incertidumbre asociada con la frecuencia, severidad, oportunidad de ocurrencia y desarrollo de los siniestros, así como de la posibilidad de eventos catastróficos o acumulaciones de riesgo que afecten una parte significativa del portafolio.

El principal riesgo de la Compañía en relación con sus contratos de seguro es que los siniestros reales, pagos de beneficios, gastos atribuibles y patrones de desarrollo difieran de las estimaciones utilizadas para medir los pasivos por contratos de seguro. Dichas diferencias pueden originarse por cambios en la siniestralidad esperada, incremento en la frecuencia o severidad de los reclamos, desarrollo adverso de siniestros, cambios en el comportamiento de los asegurados, inflación médica o judicial, eventos climáticos, catastróficos u otros eventos de baja frecuencia y alta severidad.

La Compañía administra este riesgo mediante políticas de suscripción, análisis de concentración de riesgos, diversificación del portafolio, revisión periódica de tarifas, monitoreo de experiencia siniestral, controles de acumulación y utilización de modelos actuariales para la estimación de obligaciones por contratos de seguro. Asimismo, la Compañía mantiene programas de reaseguro con el objetivo de mitigar exposiciones individuales, acumulaciones de riesgo y pérdidas derivadas de eventos catastróficos.

Los programas de reaseguro incluyen, según el ramo y la naturaleza del riesgo, contratos proporcionales, contratos de exceso de pérdida y coberturas catastróficas. La Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de sus coberturas de reaseguro, la calidad crediticia de los reaseguradores, las exposiciones retenidas y la concentración por contraparte.

No obstante, las políticas de suscripción, estimación y reaseguro, existe el riesgo de que los siniestros y beneficios reales excedan los importes estimados en los pasivos por contratos de seguro. Para mitigar este riesgo, la Compañía realiza revisiones periódicas de sus estimaciones técnicas, utiliza información histórica y prospectiva, aplica metodologías actuariales y monitorea la evolución de los siniestros reportados e incurridos pero no reportados.



1. Exposición al riesgo de seguro por ramo – contratos medidos bajo PAA

A continuación, se presenta el detalle de los principales riesgos de seguro asumidos por la Compañía para los contratos medidos bajo el enfoque de asignación de primas (PAA), considerando la prima bruta facturada como indicador de volumen de exposición y la prima devengada como indicador de la liberación del riesgo durante el período:

Ramo:	2025		2024	
	Prima suscrita	Ingresos por servicios de seguros	Prima suscrita	Ingresos por servicios de seguros
Seguro directo:				
Salud	48,387,546	47,564,426	44,746,797	43,879,280
Vida colectivo y accidentes personales	539,320	394,851	278,113	296,927
Reaseguro aceptado:				
Salud	70,992,353	69,971,055	73,534,511	69,719,220
Vida individual	1,259,701	1,244,128	1,169,848	1,165,261
Vida colectivo	440,348	371,857	306,875	265,964
	<u>121,619,268</u>	<u>119,546,316</u>	<u>120,036,143</u>	<u>115,326,652</u>

La información anterior corresponde únicamente a contratos de seguro medidos bajo el enfoque de asignación de primas (PAA). La prima bruta facturada y la prima devengada se presentan como medidas operativas utilizadas por la Administración para monitorear el volumen de negocio y la exposición al riesgo de seguro. Bajo NIIF 17, el ingreso reconocido en los estados financieros corresponde al ingreso por servicios de seguro, el cual se determina conforme a los criterios de medición y reconocimiento aplicables a cada grupo de contratos.

Los contratos de Vida Individual medidos bajo el modelo general de medición no se incluyen en esta tabla, debido a que su medición e ingreso por servicios de seguro se determinan con base en los flujos de efectivo de cumplimiento, el ajuste por riesgo no financiero y el margen de servicio contractual, por lo que no son directamente comparables con las métricas de prima facturada y prima devengada utilizadas para los contratos PAA.

2. Sensibilidad de los contratos de seguro medidos bajo el Modelo General (BBA)

La medición de los contratos de seguro de largo plazo emitidos por la Compañía requiere la utilización de hipótesis actuariales relacionadas con la experiencia futura esperada de la cartera. Las hipótesis más significativas corresponden a mortalidad, gastos de administración y tasas de cancelación, así como a las variables financieras utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros.

La Compañía realiza análisis periódicos de sensibilidad con el fin de evaluar el impacto que cambios razonablemente posibles en dichas hipótesis tendrían sobre los flujos de efectivo de cumplimiento (PVFCF), el Ajuste por Riesgo (RA), el Margen de Servicio Contractual (CSM), el resultado del período, el otro resultado integral (OCI) y el patrimonio.

Las sensibilidades presentadas a continuación reflejan el efecto de modificar una hipótesis a la vez, manteniendo constantes las demás variables. En la práctica, algunas hipótesis podrían presentar correlación entre sí, por lo que los resultados reales podrían diferir de los mostrados.



Sensibilidad al 31 de diciembre de 2025

Cambio de hipótesis	PVFCF	RA	CSM	Resultado del período	OCI	Patrimonio
Mortalidad +5%	494,905	6,057	(445,570)	(36,036)	(10,357)	(46,393)
Mortalidad -5%	(496,501)	(6,086)	456,059	36,137	10,393	46,530
Gastos +10%	1,112,995	18,529	(1,014,090)	(112,486)	(4,948)	(117,434)
Gastos -10%	(1,113,586)	(18,544)	1,014,673	112,515	4,942	117,457
Cancelaciones +10%	(682,890)	(214,066)	1,052,435	207,052	(362,531)	(155,478)
Cancelaciones -10%	819,663	235,452	(1,225,722)	(233,908)	404,515	170,607

Sensibilidad al 31 de diciembre de 2024

Cambio de hipótesis	PVFCF	RA	CSM	Resultado del período	OCI	Patrimonio
Mortalidad +5%	336,676	3,774	(318,353)	(27,954)	5,858	(22,096)
Mortalidad -5%	(337,945)	(3,796)	319,598	28,040	(5,897)	22,143
Gastos +10%	879,864	14,693	(819,720)	(101,904)	27,066	(74,837)
Gastos -10%	(880,317)	(14,704)	820,185	101,926	(27,090)	74,835
Cancelaciones +10%	(528,150)	(176,405)	811,297	174,653	(281,394)	(106,741)
Cancelaciones -10%	643,274	194,623	(954,539)	(199,724)	316,367	116,643

La sensibilidad de mortalidad refleja el efecto de incrementar o disminuir en un 5% las tasas de mortalidad utilizadas en la valoración actuarial de los contratos. Un incremento en la mortalidad genera mayores beneficios por fallecimiento esperados, aumentando los flujos de salida futuros y reduciendo la rentabilidad esperada de los grupos de contratos.

La sensibilidad de gastos refleja una variación del 10% en los gastos atribuibles directamente al cumplimiento de los contratos. Debido al horizonte de largo plazo de la cartera, cambios en los gastos proyectados producen efectos significativos sobre los flujos de efectivo futuros y sobre el Margen de Servicio Contractual.

La sensibilidad de cancelaciones refleja una variación del 10% en las tasas de cancelación utilizadas en la proyección de los flujos de efectivo futuros. Las variaciones en las tasas de cancelación afectan principalmente el volumen esperado de primas futuras, beneficios futuros y gastos administrativos asociados a los contratos, impactando consecuentemente los flujos de efectivo de cumplimiento y el Margen de Servicio Contractual.

De conformidad con NIIF 17, la mayor parte de los cambios en las hipótesis actuariales presentadas anteriormente se relaciona con servicios futuros y, por tanto, ajusta el Margen de Servicio Contractual (CSM). Únicamente la porción atribuible a servicios prestados o a diferencias relacionadas con el período corriente impacta inmediatamente el resultado del ejercicio.

El impacto en patrimonio corresponde a la combinación de los efectos reconocidos en el resultado del período y en otro resultado integral (OCI), cuando corresponda.

El incremento observado en las sensibilidades entre períodos refleja principalmente el crecimiento de la cartera de contratos de largo plazo y el consecuente aumento de los flujos de efectivo futuros, del Ajuste por Riesgo y del Margen de Servicio Contractual asociado.



Los importes positivos y negativos reflejan el incremento o disminución, respectivamente, de cada componente respecto de la medición base efectuada al cierre de cada período.

3. Desarrollo de reclamaciones

La Compañía analiza periódicamente la evolución de las reclamaciones con el propósito de evaluar la suficiencia de los pasivos por reclamaciones incurridas y la precisión de las estimaciones efectuadas en períodos anteriores. Este análisis permite comparar las estimaciones iniciales del costo final de los siniestros con la experiencia observada posteriormente a medida que se dispone de información adicional sobre su reporte, desarrollo y liquidación.

Debido a que el ramo de Salud representa la principal línea de negocio de la Compañía y concentra la mayor proporción de los pasivos por reclamaciones incurridas, el análisis de desarrollo de reclamaciones se presenta exclusivamente para dicho ramo, tanto para el negocio de seguro directo como para el negocio de reaseguro aceptado.

Las tablas siguientes muestran la evolución de las estimaciones de las reclamaciones definitivas brutas sin descuento para cada año de ocurrencia, junto con los pagos acumulados realizados y los pasivos pendientes al cierre del período.

Seguro directo						
Año del siniestro	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Estimaciones de las reclamaciones brutas definitivas sin descuento						
Al final del año del siniestro	22,823,527	27,390,026	24,770,454	32,086,599	35,900,706	
Un año después	27,257,495	33,497,728	32,143,586	35,504,082		
Dos años después	28,127,913	33,304,576	32,689,446			
Tres años después	27,912,957	33,520,665				
Cuatro años después	28,229,561					
Reclamaciones brutas acumuladas pagadas	27,973,326	33,071,663	31,941,096	33,797,127	21,228,246	148,011,458
Responsabilidades brutas por siniestro años 2021 a 2025	256,235	449,002	748,350	1,706,956	14,672,460	17,833,003
Pasivos brutos de años de siniestro anteriores						259,321
Efecto del descuento						(320,038)
Pasivos brutos por reclamaciones incurridas						17,772,286

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos brutos por reclamaciones incurridas del negocio de seguro directo ascendían a B/.17,772,286, compuestos principalmente por responsabilidades asociadas a siniestros ocurridos entre los años 2021 y 2025.



Reaseguro aceptado

Año del siniestro	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Estimaciones de las reclamaciones brutas definitivas sin descuento						
Al final del año del siniestro	23,054,244	24,160,609	43,305,667	56,790,210	50,140,623	
Un año después	29,486,458	36,671,151	49,198,020	53,297,684		
Dos años después	33,548,482	36,124,749	53,453,288			
Tres años después	33,512,501	38,413,923				
Cuatro años después	34,909,280					
Reclamaciones brutas acumuladas pagadas	33,707,541	35,970,022	50,720,068	46,938,243	23,592,893	190,928,767
Responsabilidades brutas por siniestro años 2021 a 2025	1,201,738	2,443,901	2,733,220	6,359,441	26,547,730	39,286,030
Pasivos brutos de años de siniestro anteriores						594,610
Efecto del descuento						(943,958)
Pasivos brutos por reclamaciones incurridas						38,936,682

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos brutos por reclamaciones incurridas correspondientes al negocio de reaseguro aceptado ascendían a B/.38,936,682, compuestos por responsabilidades asociadas a los años de siniestro 2021 a 2025 por B/.39,286,030, pasivos correspondientes a años de ocurrencia anteriores por B/.594,610 y un efecto de descuento de B/.(943,958).

Las estimaciones presentadas en los cuadros anteriores reflejan la mejor estimación disponible al cierre del período respecto del costo final de las reclamaciones. Como es inherente a la actividad aseguradora, dichas estimaciones están sujetas a incertidumbre y pueden variar conforme se disponga de nueva información sobre la frecuencia, severidad y desarrollo de los siniestros.

La administración considera que las metodologías actuariales y los supuestos utilizados para la determinación de los pasivos por reclamaciones incurridas continúan siendo apropiados y consistentes con la experiencia observada de la cartera.

4. Riesgo de suficiencia de tarificación

El riesgo de suficiencia de tarifas corresponde al riesgo de que las primas cobradas no sean suficientes para cubrir los siniestros esperados, gastos atribuibles, costos de adquisición, costos de reaseguro y el margen requerido por la Compañía. Este riesgo puede originarse por presiones competitivas, cambios en la experiencia siniestral, inflación médica o judicial, eventos catastróficos, reclamos de cola larga, cambios regulatorios o insuficiencia de información histórica para estimar adecuadamente el costo esperado del riesgo.

La Compañía administra este riesgo mediante procesos de suscripción, revisión periódica de tarifas, análisis de experiencia siniestral, monitoreo de rentabilidad por ramo y evaluación actuarial de la suficiencia de primas. Cuando corresponde, la Compañía ajusta tarifas, condiciones contractuales, deducibles, límites de cobertura o criterios de suscripción, sujeto a las condiciones de mercado y a los requerimientos regulatorios aplicables.

5. Frecuencia y severidad de los reclamos

La frecuencia y severidad de los reclamos representan factores relevantes en la medición de los pasivos por contratos de seguro y en la evaluación de la suficiencia de tarifas. La Compañía monitorea periódicamente la evolución de los siniestros, incluyendo patrones de reporte, desarrollo, pagos, recuperaciones de reaseguro, siniestros atípicos y eventos de alta severidad.

En los contratos renovables, la Compañía puede revisar las primas, deducibles, límites, exclusiones y condiciones de cobertura al momento de la renovación, con el objetivo de reflejar cambios en la experiencia de siniestralidad y en el perfil de riesgo del asegurado o del portafolio, sujeto a las condiciones contractuales y regulatorias aplicables.



Para los ramos de salud, la Compañía monitorea la frecuencia de utilización, severidad de reclamos médicos, inflación médica, concentración por asegurado o grupo, y cambios en patrones de consumo de servicios de salud.

Para los ramos de vida, la Compañía monitorea la experiencia de mortalidad, persistencia, concentración por sumas aseguradas, edad, tipo de cobertura y comportamiento de la cartera.

6. Reaseguro como mitigante del riesgo de seguro

La Compañía mantiene programas de reaseguro con el objetivo de mitigar exposiciones individuales, acumulaciones de riesgo y pérdidas derivadas de eventos de alta severidad. Los programas de reaseguro incluyen, según el ramo y la naturaleza del riesgo, contratos proporcionales, contratos de exceso de pérdida y coberturas catastróficas.

La Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de sus coberturas de reaseguro, las exposiciones retenidas, la concentración por contraparte, la calidad crediticia de los reaseguradores y el riesgo de incumplimiento del reasegurador. Bajo NIIF 17, los contratos de reaseguro mantenidos se miden separadamente de los contratos de seguro subyacentes, considerando los derechos y obligaciones contractuales, las recuperaciones esperadas y el riesgo de incumplimiento del reasegurador.

b. *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez corresponde al riesgo de que la Compañía no cuente oportunamente con los recursos financieros suficientes para atender sus obligaciones contractuales y operativas, incluyendo el pago de siniestros, beneficios a asegurados, obligaciones con reaseguradores, proveedores y otros pasivos derivados de sus operaciones ordinarias.

La Compañía administra este riesgo mediante el monitoreo continuo de sus flujos de efectivo esperados, vencimientos de activos y pasivos, niveles de efectivo disponible, inversiones líquidas y requerimientos regulatorios de liquidez. Asimismo, mantiene políticas de inversión orientadas a preservar niveles adecuados de liquidez, calidad crediticia y calce entre los vencimientos de sus activos financieros y sus obligaciones esperadas.

La Compañía está sujeta a los requerimientos regulatorios de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida establecidos por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Estos requerimientos buscan que las aseguradoras mantengan recursos suficientes para respaldar sus obligaciones con asegurados, terceros y demás acreedores, así como para atender sus actividades operativas.

2025	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Total
Activos líquidos y otros flujos esperados					
Efectivo y equivalente de efectivo	11,815,635	-	-	-	11,815,635
Primas por cobrar relacionadas a los contratos de seguro	-	1,708,365	-	-	1,708,365
Inversiones financieras	-	-	-	39,989,730	39,989,730
Flujos esperados por contratos de reaseguro mantenidos (AIC)	-	-	-	51,606,191	51,606,191
Total activos y flujos esperados	11,815,635	1,708,365	-	91,595,921	105,119,921
Pasivos y otros flujos esperados					
Pasivos por siniestros incurridos (LIC)	-	-	-	58,211,392	58,211,392
Flujos por pagar por contratos de reaseguro mantenidos	-	-	18,498,127	-	18,498,127
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	438,111	438,111
Total pasivos y flujos esperados	-	-	18,498,127	58,649,503	77,147,630
Posición neta de liquidez	11,815,635	1,708,365	(18,498,127)	32,946,418	27,972,291



2024	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Total
Activos líquidos y otros flujos esperados					
Efectivo y equivalente de efectivo	14,076,977	-	-	-	14,076,977
Primas por cobrar relacionadas a los contratos de seguros	-	1,503,558	-	-	1,503,558
Inversiones financieras	-	-	-	29,521,421	29,521,421
Flujos esperados por contratos de reaseguros mantenidos (AIC)	-	-	-	50,577,527	50,577,527
Total activos y flujos esperados	14,076,977	1,503,558	-	80,098,948	95,679,483
Pasivos y otros flujos esperados					
Pasivos por siniestros incurridos (LIC)	-	-	-	56,485,623	56,485,623
Flujo por pagar por contratos de reaseguro	-	-	23,783,429	-	23,783,429
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	75,602	75,602
Total pasivos y flujos esperados	-	-	23,783,429	56,561,225	80,344,654
Posición neta de liquidez	14,076,977	1,503,558	(23,783,429)	23,537,723	15,334,829

c. **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado corresponde al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros y otros activos de la Compañía fluctúen como resultado de cambios en variables de mercado, tales como tasas de interés, tipos de cambio, precios de instrumentos de patrimonio, precios de fondos de inversión, márgenes de crédito y otras variables financieras.

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado principalmente por su portafolio de inversiones, fondos de inversión, instrumentos de patrimonio y activos financieros que generan intereses. Asimismo, los cambios en las tasas de interés pueden afectar la medición de los contratos de seguro y reaseguro bajo NIIF 17, de acuerdo con las tasas de descuento utilizadas en la valoración de dichos contratos.

La administración de este riesgo es supervisada por el Comité de Inversiones, el cual se reúne periódicamente y recibe información sobre la composición del portafolio, tasas, vencimientos, montos, calificaciones de riesgo y concentración de las inversiones.

Sustancialmente todos los activos y pasivos financieros de la Compañía están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas, por lo que la exposición al riesgo de tipo de cambio no es significativa.

Los principales componentes del riesgo de mercado a los que está expuesta la Compañía corresponden al riesgo de tasa de interés y al riesgo de precio.

1. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés corresponde al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen como consecuencia de cambios en las tasas de interés de mercado.

La Compañía está expuesta a este riesgo principalmente por sus cuentas bancarias que generan intereses, depósitos, instrumentos de deuda e inversiones mantenidas a costo amortizado. La administración monitorea periódicamente el comportamiento de las tasas de interés, los vencimientos contractuales de los activos financieros y la duración del portafolio, con el objetivo de gestionar el descalce entre activos y obligaciones esperadas.



La siguiente tabla presenta el perfil de vencimiento de los activos y pasivos financieros expuestos a riesgo de tasa de interés, clasificados según el vencimiento contractual o la fecha de revisión de tasa, lo que ocurra primero:

2025	Hasta 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros que generan intereses:				
Cuentas bancarias que generan intereses	9,741,692	-	-	9,741,692
Inversiones que generan intereses	2,072,393	39,989,730	-	42,062,123
Total de los activos que generan intereses	11,814,085	39,989,730	-	51,803,815
Pasivos financieros sujetos a intereses:				
Pasivos por arrendamiento	-	438,111	-	438,111
Total pasivos financieros sujetos a intereses	-	438,111	-	438,111
Exposición neta	11,814,085	39,551,619	-	51,365,704
2024	Hasta 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros que generan intereses:				
Cuentas bancarias que generan intereses	8,526,678	-	-	8,526,678
Inversiones que generan intereses	5,548,749	29,521,421	-	35,070,170
Total de los activos que generan intereses	14,075,427	29,521,421	-	43,596,848
Pasivos financieros sujetos a intereses:				
Pasivos por arrendamiento	-	75,602	-	75,602
Total pasivos financieros sujetos a intereses	-	75,602	-	75,602
Exposición neta	14,075,427	29,445,819	-	43,521,246

Las tasas promedio al 31 de diciembre de 2025 de los principales instrumentos financieros que generan intereses son las siguientes:

Activos	2025	2024
Cuentas de ahorro	2.610%	0.002%
Depósitos a plazo	3.37%	4.00%
Intereses por inversiones financieras	5.66%	5.08%

Para evaluar la exposición al riesgo de tasa de interés, la Compañía realiza análisis de sensibilidad sobre los instrumentos financieros expuestos a variaciones en las tasas de mercado, considerando su vencimiento, duración, tasa contractual y clasificación contable. Los resultados de estos análisis son revisados por la Administración y considerados en las decisiones de inversión y gestión del portafolio. Adicionalmente, la Compañía monitorea el efecto de las variaciones en tasas de descuento sobre la medición de los contratos de seguro y reaseguro, de acuerdo con la política contable adoptada para reconocer los efectos financieros de seguros en resultados u otro resultado integral.

2. Riesgo de precio

El riesgo de precio corresponde al riesgo de que el valor razonable de los fondos de inversión e instrumentos de patrimonio mantenidos por la Compañía fluctúe como resultado de cambios en precios de mercado. La Compañía monitorea este riesgo mediante límites de inversión, seguimiento del desempeño de los instrumentos, análisis de concentración y revisión periódica por parte del Comité de inversiones.



3. Riesgo de tipo de cambio

Sustancialmente todos los activos y pasivos financieros de la Compañía están denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas, por lo que la exposición al riesgo de tipo de cambio no es significativa.

d. ***Riesgo operacional***

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio.

Durante el período, la administración ha realizado evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Las debilidades en el diseño o funcionamiento de los procesos son atacadas de inmediato para prevenir errores futuros.

Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, desarrollado e implementado por la gerencia general en las siguientes áreas:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y conciliaciones de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de estas.
- Desarrollo del plan de contingencia.
- Desarrollo de entrenamiento al personal de la Compañía
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía están soportadas por un programa de revisiones periódicas, y están vigiladas por el departamento de Auditoría Interna.

e. ***Administración de capital***

La política de la administración es de mantener una estructura de capital sólida, la cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador. El capital en acciones comunes emitidas y pagado en exceso al 31 de diciembre de 2025 es de B/.15,000,000 (2024: B/.15,000,000).

Las operaciones de la Compañía están reguladas, y cumplen con los requerimientos de capital, a los cuales está sujeto, para el período evaluado.



4. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración de la Compañía utiliza juicios y estimaciones para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el estado de situación financiera o revelados en las notas a los estados financieros.

El valor razonable de los instrumentos financieros se determina utilizando precios cotizados en mercados activos, precios suministrados por custodios, proveedores de precios independientes, administradores de fondos o técnicas de valuación basadas en información observable de mercado, según corresponda.

La administración ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero:

- Efectivo, depósitos a la vista y equivalentes de efectivo: el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.
- Inversiones medidas a costo amortizado: el valor razonable se determina con base en precios suministrados por custodios, proveedores de precios o información observable de mercado para instrumentos similares. Estas inversiones se mantienen contablemente a costo amortizado bajo NIIF 9, cuando cumplen con el modelo de negocio de mantener para cobrar flujos contractuales y sus flujos cumplen con el criterio de pagos únicamente de principal e intereses.
- Fondos de inversión e instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en resultados: el valor razonable se determina con base en precios cotizados, valores de participación informados por los administradores de los fondos, estados de cuenta de custodios o información observable disponible al cierre del período. Los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.
- Cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar financieras: el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.
- Financiamientos recibidos y pasivos financieros sujetos a interés, si aplica: el valor razonable se estima considerando los flujos contractuales futuros descontados a tasas de mercado aplicables para instrumentos con características similares.

Los saldos relacionados con contratos de seguro emitidos y contratos de reaseguro mantenidos se presentan y miden de conformidad con la NIIF 17 *Contratos de Seguro*, por lo que no se incluyen dentro de la determinación del valor razonable de instrumentos financieros, salvo que correspondan a saldos financieros separados fuera del alcance de dicha norma.

La Compañía mide y revela el valor razonable utilizando una jerarquía que refleja la relevancia de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación. La Compañía mantiene políticas y procedimientos para la determinación del valor razonable, incluyendo la asignación de responsabilidades, revisión de fuentes de precios y evaluación de la razonabilidad de las mediciones utilizadas.

Cuando la Compañía utiliza precios provistos por terceros, tales como custodios, administradores de fondos o proveedores independientes de precios, la Administración evalúa la información recibida y la evidencia disponible para determinar si dichas valuaciones son consistentes con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye, entre otros aspectos:

- Verificar que la fuente de precios utilizada sea apropiada para el instrumento financiero;
- Obtener entendimiento de la metodología utilizada para determinar el valor razonable;
- Evaluar si los precios reflejan condiciones actuales de mercado; y
- Considerar ajustes cuando se utilicen precios de instrumentos similares para valorar instrumentos con características distintas.



La jerarquía de valor razonable utilizada por la Compañía se clasifica de la siguiente manera:

Nivel 1: precios cotizados, sin ajustar, en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente. Incluye precios cotizados para instrumentos similares, curvas de rendimiento observables, tasas de mercado y otras variables observables utilizadas en técnicas de valuación.

Nivel 3: datos de entrada no observables significativos para la medición del valor razonable. En estos casos, la Compañía utiliza técnicas de valuación que incorporan supuestos desarrollados internamente o información provista por terceros, considerando las condiciones de mercado disponibles a la fecha de medición.

a. *Valor razonable de los instrumentos financieros que no se miden a valor razonable de forma recurrente (pero requieren revelaciones del valor razonable)*

El valor en libros de los principales activos financieros que no se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía se resume a continuación:

	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,815,635	11,815,635	14,076,977	14,076,977
Inversiones medidas a costo amortizado	35,415,456	36,025,187	28,041,255	26,909,706
Otras cuentas por cobrar	41,521,722	41,521,722	21,420,700	21,420,700
Total de activos	88,752,813	89,362,544	63,538,932	62,407,383

A continuación, se muestra el nivel de jerarquía de valor razonable de los activos financieros:

	2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	11,815,635	-	11,815,635
Inversiones medidas a costo amortizado	-	36,025,187	-	36,025,187
Otras cuentas por cobrar	-	-	41,521,722	41,521,722
Total de activos	-	47,840,822	41,521,722	89,362,544

	2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	14,076,977	-	14,076,977
Inversiones medidas al costo amortizado	-	26,909,706	-	26,909,706
Otras cuentas por cobrar	-	-	21,420,700	21,420,700
Total de activos	-	40,986,683	21,420,700	62,407,383

Los saldos relacionados con contratos de seguro emitidos y contratos de reaseguro mantenidos se miden y presentan de conformidad con la NIIF 17 - Contratos de seguro, por lo que no se incluyen en esta revelación de valor razonable de instrumentos financieros, salvo que correspondan a saldos financieros separados fuera del alcance de dicha norma.



b. *Instrumentos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente*

2025				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Fondos de inversión medidos a FVTPL		4,564,506	-	4,564,506
Instrumentos de patrimonio medidos a FVTPL		9,768	-	9,768
Total de activos	-	4,574,274	-	4,574,274

2024				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Fondos de inversión medidos a FVTPL		1,466,845	-	1,466,845
Instrumentos de patrimonio medidos a FVTPL		13,321	-	13,321
Total de activos	-	1,480,166	-	1,480,166

5. **Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

Los saldos y transacciones más significativas realizadas entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	2025	2024
Estado de situación financiera:		
Otras cuentas por cobrar - relacionadas	39,775,561	20,305,315
Reaseguros por cobrar	9,644,605	6,632,973
Estado de ganancias o pérdidas:		
Primas de reaseguros asumidos	63,622,930	61,564,480
Comisiones pagadas por reaseguros asumidos	9,270,735	11,492,994
Siniestros incurridos sobre reaseguros asumidos	50,510,198	50,911,157
Intereses sobre préstamos	1,456,792	1,253,915
Reintegro de gastos	1,582,304	939,686
Otras transacciones:		
Impuesto sobre primas pagados por la relacionada por nuestra cuenta	1,671,923	1,622,356

La Compañía mantiene contratos de reaseguro aceptado con su relacionada Worldwide Seguros, S.A., una Compañía aseguradora del exterior. Mediante el contrato de reaseguro proporcional del ramo de salud internacional acepta el 99% para vigencias a partir del 1 de enero de 2023 y vigente a la fecha de las primas suscritas y de los siniestros de dicho ramo.

Asimismo, mediante contrato de reaseguro proporcional del ramo vida individual, recibe el 100% de las primas de riesgo.

Las otras cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a Compañías relacionadas, para capital de trabajo. Estas cuentas por cobrar devengan intereses del 7.47% y tienen vencimiento a 6 años.



Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta dentro del rubro de gastos generales y administrativos, reembolsos de gastos por B/.1,582,304 (2024: B/.939,686) correspondientes a gastos varios pagados por su Casa Matriz Worldwide Group, Inc. en nombre de Worldwide Medical Assurance, Ltd. Corp.

Durante el año 2025, la Compañía transfirió a una compañía relacionada del Grupo los derechos sobre contratos con proveedores médicos por un importe equivalente a su valor en libros de B/.20,462,565. La transacción no generó ganancia ni pérdida para la Compañía. Al 31 de diciembre de 2025, existía una cuenta por cobrar por B/.16,832,797 relacionados con esta transacción.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo y depósitos a corto plazo, mantenidos por la Compañía para la función de tesorería. El valor en libros se aproxima al valor razonable.

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	2025	2024
Efectivo en caja	1,550	1,550
Depósitos a plazo	2,000,000	5,500,000
Cuentas corrientes	3,888,202	443,508
Cuentas de ahorro	5,925,883	8,131,919
	<u>11,815,635</u>	<u>14,076,977</u>

7. Inversiones financieras, netas

	2025	2024
Inversiones medidas al costo amortizado:		
Entidades privadas	17,914,881	16,498,838
Gobierno de Panamá	17,530,029	11,601,000
	<u>35,444,910</u>	<u>28,099,838</u>
Menos:		
Pérdidas crediticias esperadas	(29,454)	(25,655)
Total inversiones medidas al costo amortizado, netas	<u>35,415,456</u>	<u>28,074,183</u>
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Fondos de inversión	4,564,506	1,433,912
Instrumentos de patrimonio	9,768	13,326
Total instrumentos financieros a valor razonable	<u>4,574,274</u>	<u>1,447,238</u>
Total inversiones financieras	<u>39,989,730</u>	<u>29,521,421</u>

Las inversiones mantenidas por la Compañía devengan una tasa cupón promedio ponderada de 5.66% (2024: 5.08%) y tienen un plazo promedio de vencimiento es a 7.3 años (2024: 7.01 años).

El movimiento de los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y de los instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados se presenta separadamente, debido a que las bases de medición y reconocimiento de resultados aplicables bajo NIIF 9 son distintas.



Durante los años 2025 y 2024, la Compañía actualizó su análisis de pérdidas crediticias esperadas sobre las inversiones medidas a costo amortizado, determinando los siguientes movimientos

	2025	2024
Pérdidas esperadas al inicio del año	25,655	18,188
Adiciones	3,799	7,467
Pérdidas esperadas al final del año	29,454	25,655

Para manejar las exposiciones de riesgos financieros de la cartera de inversiones, la Compañía utiliza la calificación de las calificadoras internacionales como a continuación se detalla:

Grado de calificación

Grado de inversión
 Monitoreo estándar
 Monitoreo especial
 Sin clasificación

Clasificación inrternacional

AAA,AA+,AA-,A+,A-BBB+,-BBB,-BBB-
 BB+,BBB,BB-,B+,B,B-
 CCCaC
 -

El análisis se ha basado en las calificaciones publicadas por las agencias calificadoras de riesgo.



Clasificación crediticia de instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y Fondos de inversión e instrumentos de patrimonio medidos a FVTPL

	2025	2024
Instrumentos de deuda medidos a costo amortizado:		
Clasificación internacional		
Bonos de gobiernos		
BBB+ a BBB	17,530,029	11,601,000
	<u>17,530,029</u>	<u>11,601,000</u>
Bonos corporativos		
AAA	2,939,052	2,933,302
A+ a A-	4,582,340	3,270,416
BBB+ a BBB-	10,393,489	10,262,193
	<u>17,914,881</u>	<u>16,465,910</u>
Total instrumentos medidos a costo amortizado	<u>35,444,910</u>	<u>28,066,910</u>
Total instrumentos financieros a valor razonable :		
Fondos de inversión		
A+ a A-	1,492,529	486,747
BBB+ a BBB-	-	980,098
BB+ e inferior	3,071,977	-
	<u>4,564,506</u>	<u>1,466,845</u>
Instrumento de patrimonio		
B	9,768	13,321
	<u>9,768</u>	<u>13,321</u>

8. Primas por cobrar asegurados, neto

Las primas por cobrar asegurados, neto se detallan a continuación:

	2025	2024
Salud	998,584	1,018,022
Vida individual	1,228,630	792,797
Colectivo de vida	5,943	37,575
	<u>2,233,157</u>	<u>1,848,394</u>
Menos:		
Pérdidas crediticias esperadas	(524,792)	(344,836)
	<u>(524,792)</u>	<u>(344,836)</u>
Primas por cobrar asegurados, neto	<u>1,708,365</u>	<u>1,503,558</u>



Las primas por cobrar asegurados, neto por antigüedad se detallan a continuación:

	2025	2024
30 días	1,264,600	989,821
60 días	277,988	331,921
90 días	131,360	103,525
Más de 90 días	559,210	423,127
	<u>2,233,157</u>	<u>1,848,394</u>

El movimiento en las pérdidas crediticias esperadas se detalla a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	344,836	186,901
Cargo	<u>179,957</u>	<u>157,935</u>
Saldo al final del año	<u>524,792</u>	<u>344,836</u>

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2025	2024
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 5)	39,775,561	20,305,315
Coaseguro por cobrar	668,655	640,519
Intereses por cobrar	592,417	454,053
Cuentas por cobrar varias	<u>485,089</u>	<u>20,813</u>
	<u>41,521,722</u>	<u>21,420,700</u>

10. Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan a continuación:

	2025	2024
Anticipo para aseguradoras- reclamos pendientes de trámite	128,865	586,032
Seguros	10,245	2,171
Otros	<u>5,068</u>	<u>55,391</u>
	<u>144,178</u>	<u>643,594</u>



11. Activo por contratos de seguros

El activo por contratos de seguros se detalla a continuación:

	2025	2024 reexpresado
Activo por Cobertura Restante - Reaseguro	29,430,982	29,193,483
Activo por Reclamaciones Incurridas - Reaseguro	51,606,191	50,577,527
	81,037,173	79,771,010

El movimiento del activo por contratos de seguros se detalla como sigue:

Importes reconocidos por cobertura restante y siniestros incurridos	2025			
	ARC		AIC	
	Excluyendo loss recovery	Loss recovery	PVFCF	RA
Saldo de apertura de activos de reaseguro	(27,337,902)	(1,855,581)	(49,809,105)	(768,422)
Saldo inicial neto	(27,337,902)	(1,855,581)	(49,809,105)	(768,422)
Primas de reaseguro:				
Asignación de primas por reaseguro	87,031,896			
Montos recuperados del reaseguro:				
Componente de pérdida recuperable reaseguro		397,655		
Importe recuperable de reclamaciones y otros gastos incurridos en el período			(80,754,003)	(491,942)
Cambios en recuperable debido a cambios en el pasivo por reclamaciones incurridas			(10,156,568)	450,526
Efecto de cambios en el riesgo de incumplimiento de los reaseguradores			(2,502)	
Resultado del servicio de reaseguro	87,031,896	397,655	(90,913,074)	(41,416)
Gastos financieros netos por contratos de reaseguro P&L			(1,066,761)	
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI			(51,343)	
Total de gastos financieros de reaseguros			(1,118,104)	
Componente de inversión reaseguro				
Primas de reaseguro pagadas netas de comisiones	(87,667,049)			
Siniestros recuperados bajo contratos de reaseguro mantenidos			91,043,930	
Flujos neto de efectivo	(87,667,049)		91,043,930	
Saldo de cierre de activos de reaseguro	(27,973,055)	(1,457,927)	(50,796,353)	(809,838)
Saldo cierre de activos de reaseguro	(27,973,055)	(1,457,927)	(50,796,353)	(809,838)



Importes reconocidos por cobertura restante y siniestros incurridos	2024			
	ARC		AIC	
	Excluyendo loss recovery	Loss recovery	PVFCF	RA
Saldo de apertura de activos de reaseguro	(21,139,472)	(3,005,667)	(31,850,949)	(460,255)
Saldo inicial neto	(21,139,472)	(3,005,667)	(31,850,949)	(460,255)
Primas de reaseguro:				
Asignación de primas por reaseguro	80,216,037			
Montos recuperados del reaseguro:				
Componente de pérdida recuperable reaseguro		1,150,086		
Importe recuperable de reclamaciones y otros gastos incurridos en el período			(92,654,848)	(540,370)
Cambios en recuperable debido a cambios en el pasivo por reclamaciones incurridas			(15,053,014)	232,203
Efecto de cambios en el riesgo de incumplimiento de los reaseguradores			8,070	
Resultado del servicio de reaseguro	80,216,037	1,150,086	(107,699,792)	(308,166)
Gastos financieros netos por contratos de reaseguro P&L			(733,773)	
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI			954	
Total gastos financieros de reaseguros			(732,819)	
Componente de inversión reaseguro				
Primas de reaseguro pagadas netas de comisiones	(86,414,466)			
Siniestros recuperados bajo contratos de reaseguro mantenidos			90,474,455	
Flujos neto de efectivo	(86,414,466)		90,474,455	
Saldo de cierre de activos de reaseguro	(27,337,902)	(1,855,581)	(49,809,105)	(768,422)
Saldo cierre de activos de reaseguro	(27,337,902)	(1,855,581)	(49,809,105)	(768,422)



Worldwide Medical Assurance, Ltd. ©

12. Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto se resumen así:

2025				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Costo				
Equipo de oficina	447,130	27,178	(982)	473,327
Mobiliario y enseres	80,054	10,843	-	90,896
Mejoras a la propiedad arrendada	170,980	49,679	-	220,659
	698,164	87,700	(982)	784,882
Depreciación y amortización				
Equipo de oficina	(393,026)	(31,767)	348	(424,445)
Mobiliario y enseres	(61,657)	(8,736)	-	(70,394)
Mejoras a la propiedad arrendada	(125,605)	(31,223)	-	(156,828)
	(580,288)	(71,726)	348	(651,667)
Valor neto	117,876	15,974	(634)	133,215
2024				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Costo				
Equipo de oficina	419,523	29,744	(2,136)	447,131
Mobiliario y enseres	79,385	668	-	80,053
Mejoras a la propiedad arrendada	170,980	-	-	170,980
	669,888	30,412	(2,136)	698,164
Depreciación y amortización				
Equipo de oficina	(361,321)	(33,841)	2,136	(393,026)
Mobiliario y enseres	(53,275)	(8,382)	-	(61,657)
Mejoras a la propiedad arrendada	(91,409)	(34,196)	-	(125,605)
	(506,005)	(76,419)	2,136	(580,288)
Valor neto	163,883	(46,007)	-	117,876



13. Software, neto

Los activos intangibles por software se resumen así:

		2025			
		Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Costo					
Licencias y software		898,533	102,334	(674,543)	326,323
Amortización					
Licencias y software		(782,109)	(116,821)	674,543	(224,387)
Valor neto		116,424	(14,488)	-	101,936

		2024			
		Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo final
Costo					
Licencias y software		790,902	107,631	-	898,533
Amortización					
Licencias y software		(671,150)	(110,959)	-	(782,109)
Valor neto		119,752	(3,328)	-	116,424

14. Arrendamientos

a. Activos por derecho de uso

La Compañía arrienda activos incluyendo inmuebles y equipo de impresión. El plazo medio de arrendamientos es de 4 años (2024: 4 años). La Compañía no tiene la opción de compra para aquellos activos que mantiene arrendado. La información sobre arrendamientos se presenta a continuación.

Los derechos de uso por activos arrendados se presenta el detalle de movimientos registrados durante el período 2025:

	2025	2024
Costo:		
Saldo al inicio	416,762	416,762
Adquisiciones	469,521	-
Descartes	(359,662)	-
Saldo al final	526,621	416,762
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio	349,421	250,942
Gasto de amortización	107,717	98,479
Descartes	(359,662)	-
Saldo al final	97,476	349,421
Saldo neto	429,145	67,341



b. ***Pasivos por arrendamiento***

Los pasivos por arrendamientos se presentan a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio	75,602	183,546
Nuevos arrendamientos	469,521	-
Pagos realizados	(123,634)	(116,008)
Aumento de gastos financieros	16,622	8,064
Saldo al final	438,111	75,602

La Compañía no celebró nuevos acuerdos de arrendamientos en el período 2025 sin embargo se realizaron renovaciones automáticas de contratos relacionado a inmuebles que estaban próximos a vencer.

Los vencimientos de los pasivos por arrendamientos se presentan a continuación:

	2025	2024
2025	-	65,220
2026	129,766	10,382
2027	114,537	-
2028	71,742	-
2029	79,519	-
2030	42,547	-
	438,111	75,602

Al 31 de diciembre de 2025 se reconocieron gastos por interés del pasivo por arrendamiento por B/.16,622 (2024: B/.8,064) y gastos de depreciación de activos de derecho a uso en el estado de ganancias o pérdidas por B/.107,717 (2024: B/.98,479).

La tasa de interés de descuento utilizada al 31 de diciembre de 2025 se fijó entre 6.54% a 7.39% (2024: 6.54% a 7.39%) anual.

15. Otros activos

Los otros activos incluyen:

	2025	2024
Comisiones pendientes sobre primas diferidas	329,671	321,360
Depósitos en garantía	223,913	221,948
Otros	213,701	187,832
	767,285	731,140



16. Derechos sobre contratos con proveedores médicos

Los derechos sobre contratos con proveedores médicos se componen de:

	2025	2024
Red de proveedores médicos	-	20,462,565

Los derechos sobre contratos con proveedores médicos se componían de los derechos adquiridos sobre la “Red de Proveedores Médicos”, los cuales permitían a la Compañía obtener beneficios económicos derivados del acceso de terceros a proveedores médicos en Estados Unidos bajo condiciones preferenciales, así como generar eficiencias en los costos médicos asociados a sus operaciones.

En diciembre de 2020, la Compañía culminó el proceso de adquisición de dichos derechos a la compañía relacionada WW Concierge Healthcare Services (WCHS). La transacción fue registrada al costo de adquisición de B/.20,462,565, determinado con base en una valuación realizada por Grace Global Capital, valuadores independientes de la Compañía.

Debido a la naturaleza contractual de la red adquirida y a la expectativa de generación de beneficios económicos futuros sin un límite previsible, la Compañía clasificó estos derechos como un activo intangible de vida útil indefinida. En consecuencia, dicho activo no era amortizado y estaba sujeto a pruebas de deterioro al menos anualmente, o cuando existieran indicios de deterioro.

El 30 de junio de 2025, la Compañía transfirió los derechos sobre contratos con proveedores médicos a una compañía relacionada del Grupo. La transferencia se realizó por un importe equivalente al valor en libros del activo a la fecha de la transacción. Como resultado, la Compañía dio de baja el activo intangible y no reconoció ganancia ni pérdida por dicha transferencia.

Hasta la fecha de transferencia, la Administración evaluó la recuperabilidad del activo con base en la información disponible, incluyendo análisis de flujos de efectivo esperados y supuestos actualizados sobre utilización de la red, inflación médica y tasa de descuento. Como resultado de dicha evaluación, no se identificaron pérdidas por deterioro antes de la transferencia.

El movimiento del activo intangible se presenta a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	20,462,565	20,462,565
Transferencia a compañía relacionada	(20,462,565)	-
Saldo al final del año	-	20,462,565

Para el período 2024 la Compañía realizó un análisis de deterioro utilizando la metodología Incremental Income Methods, este proceso requiere proyectar dos escenarios de flujos de efectivo: uno, donde indicamos los flujos del negocio, y otro donde se indica los flujos del negocio sin el activo. Para el cálculo de los flujos se utilizó un período de 5 años y una perpetuidad.

Los principales supuestos considerados en la proyección son:

- Tasa de descuento: a partir de metodología WACC, actualizada con información a la fecha del análisis, la cual generó una tasa de descuento de 2024: 14.40%.
- Porcentaje de utilización de la red 40% hasta 2025 y 45% desde 2026.
- Porcentaje de inflación médica 2024: 9%, la cual surge del promedio del net medical trend rate publicado por Aon, PwC y WTW.



17. Propiedad de inversión

Al 31 de diciembre de 2025, la propiedad de inversión por B/.918,000 (2024: B/.895,000) consiste en un lote de terreno. El terreno se encuentra registrado a su valor razonable.

	2025	2024
Saldo al inicio del año	895,000	890,000
Ganancia (pérdida) por revaluación	23,000	5,000
Saldo al final del año	918,000	895,000

Todas las propiedades de inversión de la Compañía se conservan bajo los intereses de dominio absoluto.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 fue determinado a través de una valuación realizada en las fechas respectivas por Asetecnia, S.A; valuadores independientes de la Compañía. Dicha compañía valuadora cuenta con las competencias apropiadas y experiencias reciente en la valuación de propiedades en las ubicaciones relevantes. El valor razonable se determinó con base en el enfoque comparable de mercado, que refleja los precios de transacciones recientes para propiedades similares.

Al estimar el valor razonable de las propiedades, el mejor uso de las propiedades es su uso actual.

No ha habido ningún cambio en la técnica de valuación durante el período. El nivel de jerarquía de valor razonable es Nivel 3.

Para las propiedades de inversión incluidas en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, la siguiente información es relevante:

Tipo de propiedades	Técnica de valuación	Datos significativos no observables	Sensibilidad
Terreno	Enfoque comparable de mercado.	Propiedad de inversión que se mantiene por la Compañía con la finalidad de obtener plusvalías de la misma.	Una variación esperada de un 5% en los precios de mercado estimados resultaría en un impacto en el valor razonable de B/.44,500.

18. Pasivos por contratos de seguros emitidos

Con la aplicación de la NIIF 17, la Compañía mide y presenta sus obligaciones derivadas de contratos de seguro emitidos distinguiendo entre el pasivo por cobertura restante (LRC, por sus siglas en inglés) y el pasivo por siniestros incurridos (LIC, por sus siglas en inglés).

El LRC representa la obligación de la Compañía por los servicios de seguro pendientes de prestar. Para todos los ramos, excepto Vida Individual, la Compañía mide el LRC utilizando el enfoque de asignación de primas (PAA). Para los contratos de Vida Individual, la Compañía aplica el modelo general de medición, el cual incorpora los flujos de efectivo de cumplimiento, el ajuste por riesgo no financiero y el margen de servicio contractual (CSM), cuando corresponde.



El LIC representa la obligación por siniestros ocurridos, incluyendo siniestros reportados pendientes de liquidar o pagar, siniestros incurridos pero no reportados (IBNR), gastos atribuibles a la liquidación de siniestros, ajuste por riesgo no financiero y el efecto del descuento financiero.

Composición de los pasivos por contratos de seguro emitidos

El movimiento anual de la reserva matemática al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	2025	2024
Pasivos por cobertura restante -contratos medidos bajo PAA	30,666,306	29,253,142
Pasivos por cobertura restante -Vida individual bajo modelo general	8,063,222	3,929,125
Total pasivo por cobertura restante (LRC)	38,729,528	33,182,267
Pasivo por siniestros incurridos (LIC)	58,211,392	56,485,623
Total pasivo por contratos de seguro emitidos	96,940,920	89,667,890

Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo por cobertura restante incluye un componente de pérdida por grupos onerosos por B/.1,684,125 (2024: B/.2,284,804), reconocido de conformidad con la NIIF 17.

Del total del pasivo por siniestros incurridos, B/.18,746,813 corresponde a siniestros incurridos pero no reportados (IBNR) al 31 de diciembre de 2025 (2024: B/.25,853,648).



Movimiento del LRC – contratos medidos bajo PAA y LIC

Importes reconocidos por cobertura restante (PAA) y siniestros incurridos	2025			
	LRC PAA		LIC	
	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida	PVFCF	RA
Saldo de apertura del pasivo	26,968,338	2,284,804	55,593,683	891,939
Saldo inicial neto	26,968,338	2,284,804	55,593,683	891,939
Ingresos del seguros:				
Ingreso de seguros	(119,546,316)			
Gastos relacionados al servicio del seguro:				
Amortización de los flujos de efectivo de adquisición de seguros	16,737,198			
Pérdidas y recuperaciones por contratos onerosos		(600,680)		
Reclamaciones incurridas y otros gastos de servicios de seguros			97,849,718	541,490
Ajustes relativos al pasado a pasivos por siniestros incurridos			11,400,759	(444,537)
Resultado del servicio del seguros	(102,809,118)	(600,680)	109,250,477	96,954
Gastos financieros netos por contratos de seguro P&L			1,209,391	
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI			59,734	
Total gastos financieros de seguros			1,269,124	
Componente de inversión			356,692	
Flujos de caja:				
Primas recibidas	121,619,268			
Costos de adquisición pagados sobre los seguros	(16,796,306)			
Reclamaciones y otros gastos de servicio pagados			(109,247,478)	
Flujos de efectivo de adquisición de seguro				
Flujos neto de efectivo	104,822,962		(109,247,478)	
Cierre de pasivos	28,982,181	1,684,125	57,222,499	988,893
Saldo de cierre del pasivo	28,982,181	1,684,125	57,222,499	988,893



Worldwide Medical Assurance, Ltd. ©

Importes reconocidos por cobertura restante (PAA) y siniestros incurridos	2024			
	LRC PAA		LIC	
	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida	PVFCF	RA
Saldo de apertura del pasivo	23,160,958	3,411,910	37,457,230	570,825
Saldo inicial neto	23,160,958	3,411,910	37,457,230	570,825
Ingresos del seguros:				
Ingreso de seguros	(115,326,652)			
Gastos relacionados al servicio del seguro:				
Amortización de los flujos de efectivo de adquisición de seguros	18,696,318			
Pérdidas y recuperaciones por contratos onerosos		(1,127,105)		
Reclamaciones incurridas y otros gastos de servicios de seguros			103,595,740	599,779
Ajustes relativos al pasado a pasivos por siniestros incurridos			15,073,065	(278,665)
Resultado del servicio de seguros	(96,630,334)	(1,127,105)	118,668,805	321,114
Gastos financieros netos por contratos de seguro P&L			885,731	
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI			(879)	
Total gastos financieros de seguros			884,853	
Componente de inversión				
Flujos de caja:				
Primas recibidas	120,036,143			
Costos de adquisición pagados sobre los seguros	(19,598,429)			
Reclamaciones y otros gastos de servicio pagados			(101,417,204)	
Flujos de efectivo de adquisición de seguro				
Flujos neto de efectivo	100,437,714		(101,417,204)	
Cierre de pasivos	26,968,338	2,284,804	55,593,683	891,939
Saldo de cierre del pasivo	26,968,338	2,284,804	55,593,683	891,939



Movimiento del LRC – contratos medidos bajo BBA

Importes reconocidos por cobertura restante BBA	2025		
	PVFCF	RA	CSM
Saldo de apertura del pasivo	(11,563,883)	2,274,918	13,218,090
Saldo inicial neto	(11,563,883)	2,274,918	13,218,090
Cambios relativos al servicio actual:			
Liberación del CSM			(828,982)
Cambios en el RA bruto		(678,827)	
Ajuste por experiencia	(3,565,392)		
Cambios relacionados al servicio futuro:			
Contratos reconocidos inicialmente en el período	(6,861,921)	600,001	6,261,920
Cambios en las estimaciones que ajustan al CSM	1,021,813	645,327	(1,667,140)
Cambios en las estimaciones que dan lugar a pérdidas por contratos onerosos o a la reversión de pérdidas	(323,065)	17,602	
Resultado del servicio de seguro	(9,728,565)	584,104	3,765,798
Acreditación de intereses P&L	(592,126)		895,228
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI	(1,194,587)		
Total ingresos financieros de seguros	(1,786,713)		895,228
Componente de inversión	(356,692)		
Flujos de caja:			
Primas recibidas	13,378,541		
Costos de adquisición pagados sobre los seguros	(2,617,604)		
Flujos neto de efectivo	10,760,938		
Saldo de cierre de pasivos	(12,674,916)	2,859,022	17,879,116
Saldo cierre del pasivo	(12,674,916)	2,859,022	17,879,116



Importes reconocidos por cobertura restante BBA	2024		
	PVFCF	RA	CSM
Saldo de apertura del pasivo	(4,744,944)	1,923,692	6,303,764
Saldo inicial neto	(4,744,944)	1,923,692	6,303,764
Cambios relativos al servicio actual:			
Liberación del CSM			(519,841)
Cambios en el RA bruto		(649,253)	
Ajuste por experiencia	(2,622,778)		
Cambios relacionados al servicio futuro:			
Contratos reconocidos inicialmente en el período	(6,689,289)	597,527	6,091,762
Cambios en las estimaciones que ajustan al CSM	(1,113,058)	406,442	706,615
Cambios en las estimaciones que dan lugar a pérdidas por contratos onerosos o a la reversión de pérdidas	(1,286,790)	(3,490)	
Resultado del servicio de seguro	(11,711,914)	351,226	6,278,537
Acreditación de intereses P&L	(479,087)		635,789
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI	(2,721,965)		
Total ingresos financieros de seguros	(3,201,052)		635,789
Componenete de inversión			
Flujos de caja:			
Primas recibidas	10,943,696		
Costos de adquisición pagados sobre los seguros	(2,849,669)		
Flujos neto de efectivo	8,094,027		
Saldo de cierre de pasivos	(11,563,883)	2,274,918	13,218,090
Saldo cierre del pasivo	(11,563,883)	2,274,918	13,218,090

La siguiente nota presenta los flujos asociados al nuevo negocio de seguro directo reconocido durante el período y su efecto en el pasivo por cobertura restante:

	2025	2024
Estimación del valor actual de los flujos de caja de salida futuros		
Flujos de caja de adquisición	(3,273,398)	(2,838,177)
Reclamaciones y otros gastos directamente atribuibles	(18,681,283)	(16,563,730)
Total estimación del valor actual de los flujos de caja de salida futuros	(21,954,681)	(19,401,907)
Estimación del valor actual de los flujos de caja de entrada futuros	28,816,602	26,091,196
Ajuste de riesgo para el riesgo no financiero	(600,001)	(597,527)
Margen de Servicio Contractual (CSM)	6,261,920	6,091,762
Monto incluido en las provisiones de los contratos de seguro del período	6,261,920	6,091,762



19. Gastos acumulados y otros pasivos

Los gastos acumulados y otros pasivos se componen de lo siguiente:

	2025	2024
Primas en depósitos y créditos asegurados	1,058,836	1,036,777
Retenciones y reservas empleados	554,527	569,278
Impuestos sobre primas por pagar	618,953	552,679
Cuentas por pagar - reclamos administrados	748,506	524,655
Cuentas por pagar - empleados	302,088	345,703
Cuentas por pagar - proveedores	125,246	166,192
Otras cuentas por pagar	307,778	703,463
	<u>3,715,934</u>	<u>3,898,747</u>

20. Ingresos de actividades ordinarias de seguros

A continuación, mostramos la composición de los ingresos de actividades ordinarias de seguros

Concepto	2025	2024
Ingresos de contratos de seguro medidos bajo BBA:		
Liberación del CSM	828,982	519,841
Cambios en el RA bruto	678,827	649,253
Prestaciones esperadas seguros brutos	2,645,633	2,118,191
Gastos esperados seguros brutos	1,626,136	1,223,811
Ingreso reversión Loss Component	305,463	1,290,280
Ingresos de contratos de seguro medidos bajo PAA:		
Primas asignadas al período PAA	<u>119,546,316</u>	<u>115,326,652</u>
Total ingresos del servicio de seguro	<u>125,631,358</u>	<u>121,128,028</u>



21. Gastos por servicios de seguros

A continuación, mostramos los gastos por servicios de seguros

Concepto	2025	2024
Prestaciones incurridas	98,386,777	92,932,791
Amortización gastos de adquisición bruto	19,986,299	21,951,218
Pérdida por venta de póliza onerosa	(542,497)	594,969
Ajuste de experiencia a LC	706,378	719,224
Reversión Loss Component PAA	(58,182)	(1,722,074)
Componente de inversión no distinto incurrido	(356,693)	-
Ajuste LRC valor rescate	42,208	144,679
Variación LIC - PVFCF período	359,691	17,251,601
Variación LIC - RA período	96,954	321,114
Total gastos por servicio de seguro	118,620,935	132,193,522

22. Resultado neto de los contratos de reaseguro

A continuación, mostramos el resultado de los contratos de reaseguro.

Concepto	2025	2024
Prestaciones cobradas del Reaseguro	91,043,930	90,474,455
Primas asignadas al período PAA Reaseguro	(87,031,896)	(80,216,037)
Variación AIC - PVFCF Período - Reaseguro	(133,358)	17,233,407
Variación AIC - RA Período - Reaseguro	41,416	308,166
Variación efecto incumplimiento reasegurador	2,502	(8,070)
Componente de pérdida recuperable reaseguro	(397,654)	(1,150,085)
Resultado neto de los contratos de reaseguro	3,524,940	26,641,836



23. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros se componen como sigue:

Concepto	2025	2024
Ingresos de las inversiones- otras inversiones- reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral		
Ingresos por intereses de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en P&L (PVTPL):	3,504,916	2,641,996
Ganancias netas en inversiones valoradas a valor razonable con cambio en P&L (PVTPL)	263,917	(14,936)
Ganancias netas de la baja de activos financieros a Costo Amortizado (CA)	-	(31,917)
Pérdidas netas por deterioro de crédito (-)	19,201	(2,467)
Diferencias de cambio (FX)	1,026	(48,552)
Total ingreso de las inversiones - otras inversiones	3,789,060	2,544,124
Total ingresos por inversiones	3,789,060	2,544,124
Ingresos / gastos financieros contratos de seguros emitidos		
Interés acreditado	(1,512,493)	(1,042,434)
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI	1,134,853	2,722,844
Monto de gastos financieros de seguros asignados a P&L	(1,512,493)	(1,042,434)
Monto de gastos financieros de seguros asignados a OCI	1,134,853	2,722,844
Total ingresos / gastos contratos de seguros emitidos	(377,639)	1,680,410
Ingresos / gastos financieros contratos de reaseguro		
Interés acreditado	1,066,761	733,773
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI	51,343	(954)
Monto de gastos financieros de reaseguros asignados a P&L	1,066,761	733,773
Monto de gastos financieros de reaseguros asignados a OCI	51,343	(954)
Total gasto/ ingreso financiero por reaseguro	1,118,104	732,819
Ingresos netos de inversiones, gastos financieros de seguros y reaseguros	4,529,525	4,957,353
Resumen de importes asignados al estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral		
Ingreso neto de las inversiones - Otras inversiones	3,789,060	2,544,124
Gastos financieros de seguros netos (-)	(445,732)	(308,661)
Total montos asignados al estados de resultados	3,343,328	2,235,463
Resumen de importes asignados al OCI		
Ingreso neto de las inversiones - Otras Inversiones	-	-
Efecto de las variaciones en tipos de interés OCI	1,186,197	2,721,890
Total monto asignados al OCI	1,186,197	2,721,890
Resumen de importes asignados		
Ingreso neto de inversiones	3,789,060	2,544,124
Gastos financieros de seguros netos (-)	740,465	2,413,229
	4,529,525	4,957,353

24. Acciones comunes

El capital social autorizado de la Compañía está representado por 15,000,000 acciones comunes con valor nominal de un Balboa (B/.1) cada una, nominativas y con derecho a voto. A la fecha del estado de situación financiera, se encontraban emitidas y en circulación 15,000,000 (2023: 15,000,000) acciones comunes.



El 29 de octubre de 2021 la Junta Directiva de Worldwide Medical aprueba la propuesta de aumento de capital social de la Compañía bajo la condición de aporte para capitalización proporcional en B/.5,000,000 para que el capital social luego de dicho incremento ascienda al monto de B/.15,000,000.

25. Reservas de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia

El movimiento anual de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia se detalla a continuación:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	2,084,560	1,870,324
Aumento	243,211	214,236
Saldo al final del año	2,327,771	2,084,560

26. Reserva legal

El movimiento anual de la reserva legal al 31 de diciembre es el siguiente:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	6,347,203	5,744,534
Aumento a fondos de reserva	549,919	602,669
Saldo al final del año	6,897,122	6,347,203

27. Impuesto sobre la renta corriente y diferido

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago de impuesto sobre la renta.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, según las regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año que terminó el 31 de diciembre de 2025.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Gobierno Nacional aprobó reformas fiscales que incluyen, entre otros, la modificación al Artículo No.699 del Código Fiscal el cual reduce la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las personas jurídicas.

En el caso de la Compañía, por la naturaleza de sus actividades, tributa a la tasa de impuesto sobre la renta del veinticinco por ciento (25%).

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales, pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa que corresponda según lo que se indica en el párrafo anterior, sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- 1) La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido (tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del cálculo), o
- 2) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% (Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta - CAIR).



La Dirección General de Ingresos (DGI) tendrá un plazo máximo de seis (6) meses, contados a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración jurada de rentas, para pronunciarse sobre la solicitud de no aplicación del CAIR. Vencido este plazo sin que se haya expedido un acto administrativo relacionado con la solicitud del contribuyente, se entenderá que se ha admitido dicha solicitud, y, por lo tanto, el impuesto sobre la renta a pagar al Tesoro Nacional será, en definitiva, aquél determinado según el método tradicional. En caso de que la (DGI) no acepte la solicitud, la Compañía podrá acogerse al procedimiento administrativo en materia fiscal e interponer recursos legales y no será hasta agotar éstos que la Compañía tendría que pagar el impuesto sobre la renta según el método del CAIR.

Mediante Resolución No.201-5633 del 16 de junio de 2023 la Dirección General de Ingresos acepta la solicitud de no aplicación del cálculo alterno del impuesto sobre la renta (CAIR) para el período 2022 y concede su autorización para que determine el impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los períodos fiscal 2022 y el período fiscal subsiguiente 2023.

La Ley No.52 del 28 de agosto de 2012, estableció el régimen de precios de transferencias orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, y aplicables a operaciones que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes relacionadas, dentro de los seis (6) meses siguientes del cierre del período fiscal correspondiente. Esta obligación es exigible para transacciones realizadas a partir del período fiscal 2012.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.
- Las personas obligadas a presentar el informe que se refiere el punto anterior, deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley. El contribuyente solo deberá presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos (DGI) dentro del plazo de 45 días posteriores a su solicitud.

El detalle del gasto de impuestos se detalla a continuación:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	255,716	239,598
Impuesto sobre la renta diferido por las diferencias temporales	<u>76,575</u>	<u>28,061</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u>332,291</u>	<u>267,659</u>



Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía generó un impuesto sobre la renta causado de B/.255,716 (2024: B/.239,598 bajo el método tradicional. La conciliación del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2025	2024
Ganancia	7,667,555	5,972,792
Menos:		
Ingresos exentos	224,278	300,055
Ingresos fuente extranjera	94,291,510	100,770,093
Ingresos no gravables	416,294	338,308
Reservas	486,422	428,477
Más:		
Costos de fuente extranjera	86,294,520	94,457,959
Gastos no deducibles	233,333	489,636
Gastos de fuente extranjera	2,245,961	1,877,653
Renta gravable	1,022,865	961,107
Menos:		
Otros incentivos	-	2,716
Renta neta gravable	1,022,865	958,391
Impuestos sobre la renta causado	255,716	239,598

A continuación, las diferencias temporales que origina el impuesto sobre la renta diferido pasivo:

2025	Saldo inicial al 31 de diciembre 2024	Reconocido en resultado del año	Reconocido en otro resultado integral	Saldo final al 31 de diciembre 2025
Impuesto diferido pasivo (activo) relacionado con:				
Cambios en el modelo de medición de contratos de vida individual	2,803,692	-	170,597	2,974,289
Cambios en la medición de contratos bajo el enfoque de asignación de primas (PAA)	(873,632)	-	4,101	(869,531)
Cambios en la medición de pasivos por reclamaciones incurridas	(748,118)	-	(9,285)	(757,403)
Diferencias temporarias por reconocimiento de ingresos de seguros	738,222	76,575	-	814,797
Impuesto diferido pasivo neto	1,920,164	76,575	165,413	2,162,152
2024	Saldo inicial al 31 de diciembre 2023	Reconocido en resultado del año (Compilado)	Reconocido en otro resultado integral (Compilado)	Saldo final al 31 de diciembre 2024 (Compilado)
Impuesto diferido pasivo relacionado con:				
Cambios en el modelo de medición de contratos de vida individual	2,555,659	-	248,033	2,803,692
Cambios en la medición de contratos bajo el enfoque de asignación de primas (PAA)	(873,558)	-	(73)	(873,632)
Cambios en la medición de pasivos por reclamaciones incurridas	(748,240)	-	122	(748,118)
Diferencias temporarias por reconocimiento de ingresos de seguros	710,161	28,061	-	738,222
Impuesto diferido pasivo neto	1,644,021	28,061	248,082	1,920,164



Precio de transferencia

Con fecha 29 de agosto de 2013, entró a regir la Ley 52, que reforma las normas relativas a precios de transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo con dichas normas los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del período fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del período fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

La Compañía se encuentra realizando el Estudio de Precios de Transferencia para el año 2025. En opinión de la Gerencia, no se derivarán pasivos significativos para los estados financieros sal 31 de diciembre de 2025 con respecto a precios de transferencia.

28. Compromisos

A la fecha de los estados financieros, la aseguradora no tiene contingencias materiales que reportar.

La Compañía mantiene contratos con empresas radicadas en el exterior para brindar servicios a los asegurados y coordinar la administración, pago y selección de proveedores para los asegurados que lo requieren. Derivados de estos contratos, se realizó pago anticipado a estos proveedores para la administración de las reclamaciones futuras de los asegurados. Los anticipos derivados de estos contratos se reflejan en gastos pagados por anticipado en el estado de situación financiera. Acorde a estos contratos, la Compañía se compromete a pagar el monto de los reclamos tramitados más un fee sobre el ahorro obtenido por el administrador de reclamos. En caso de terminación del contrato entre las partes, la Compañía se compromete a mantener fondos por doce meses adicionales para cubrir reclamos que se encuentren en trámite, para cubrir pagos emitidos y pendientes de cobro por el tercero, así como a cubrir cualquier reclamo pagado por el administrador que se encuentre pendiente de reembolso.

29. Litigios

La Compañía está sujeta a litigios y reclamos originados en el curso normal de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía mantiene procesos judiciales en su contra por supuesto incumplimiento contractual ante la no cobertura de siniestros por la presencia de condiciones preexistentes no declaradas. En el primer caso, frente a un supuesto daño material de B/.37,471 y otras pretensiones; un segundo caso por beneficio de vida de B/.250,000 y otras pretensiones; y un tercer caso en el cual la Compañía se erige como demandante para la nulidad de la póliza de vida de B/.250,000 señalada.

Para todos los casos señalados, la Compañía mantiene las provisiones sugeridas por sus asesores legales las cuales se reflejan como parte de las reservas de siniestros pendientes por un monto de B/.53,959.



30. Principales leyes y regulaciones aplicables

Las operaciones de seguros y reaseguros están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante la Ley de Seguros No.12 del 3 de abril del 2012. La Compañía, como Compañía regulada, requiere cumplir con ciertos aspectos regulatorios. A continuación, los aspectos más importantes:

a. *Balance de reservas e inversiones*

Para cumplir con el Artículo No.206 de la Ley No.12 del 2012, al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene el siguiente balance de reservas e inversiones, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá en su nota DSR-0247 del 25 de marzo de 2024.

	2025	2024
Reservas	30,947,039	35,677,135
Inversiones	46,791,930	40,165,244
Inversiones realizadas en exceso del monto requerido	15,844,891	4,488,109

b. *Riesgo de solvencia y liquidez*

Riesgo de solvencia: Conforme al Artículo No.230 de la Ley No.12 del 3 de abril de 2012, misma que regula la industria de seguros, las Compañías de seguros deberán acreditar su solvencia de acuerdo a la fórmula de cálculo aprobada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

Margen de liquidez: La Compañía mantiene su margen de liquidez establecido por las Compañías reguladoras; a continuación, describimos un resumen de sus normativas:

Este mide la relación entre los recursos líquidos reales de la Compañía y los mínimos requeridos. Los mínimos requeridos representan: la suma de las reservas de retención para siniestros en trámite, 50% de las reservas para primas no devengadas, el 20% del margen mínimo de solvencia estatutario y la diferencia entre las reservas matemáticas y los préstamos por cobrar (concedidos sobre pólizas de vida). Los recursos líquidos reales de la Compañía son el efectivo y equivalentes de liquidez.



En el siguiente cuadro se puede observar el estado de liquidez, solvencia y suficiencia de patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre:

	2025	2024
Riesgo de solvencia		
Patrimonio técnico ajustado	13,561,512	14,755,735
Margen de solvencia requerido	2,518,297	11,141,679
Excedente en patrimonio	11,043,215	3,614,056
Riesgo de liquidez		
Liquidez actual	47,008,621	39,699,242
Liquidez mínima requerida	23,854,829	9,628,704
Excedente de liquidez	23,153,792	30,070,538
Razón de liquidez	1.97	4.12
Suficiencia en patrimonio		
Patrimonio técnico ajustado	13,561,512	14,755,735
Capital mínimo requerido	6,000,000	6,000,000
Suficiencia en patrimonio	7,561,512	8,755,735

31. Transacciones no monetarias

Las transacciones que no requirieron flujos de efectivo son:

	2025	2024
Incremento de activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento	469,521	-
Cambios en activos por contratos de reaseguro contra OCI	51,343	(954)
Cambios en pasivos por contratos de seguro contra OCI	1,134,853	2,722,844
Cambios en impuesto diferido pasivo contra OCI	(165,413)	(248,082)

32. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2025, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 5 de junio de 2026, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

33. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 5 de junio de 2026.

* * * * *





WorldWide Medical

Panamá: 366-8300 | David: 775-5596 | Chitré: 970-1662

www.wwmedicalassurance.com



SSRP
SUPERINTENDENCIA DE SEGUROS
Y REASEGUROS DE PANAMÁ

Regulado y Supervisado por la Superintendencia
de Seguros y Reaseguros de Panamá