



**ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
2025**

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



MENSAJE DEL GERENTE GENERAL

La historia de MB Seguros se ha construido sobre la confianza, la cercanía y el compromiso con proteger lo que más valoran nuestros asegurados. Durante el año 2025, reafirmamos esa convicción a través de decisiones estratégicas, una gestión técnica sólida y el trabajo coordinado de un equipo que mantiene la excelencia como prioridad.

En este periodo alcanzamos resultados que fortalecen nuestra posición en el mercado y respaldan la solidez de nuestra operación. Destacando el crecimiento de nuestros activos, de nuestro patrimonio y alcanzando una utilidad neta de \$11.4 millones, reflejo de un desempeño disciplinado, una adecuada administración del riesgo y sobre todo por la confianza depositada de nuestros clientes.

También avanzamos de manera importante en la implementación de los lineamientos establecidos por la regulación vigente, incluyendo el Acuerdo 01-2024, que incorpora principios de NIIF 17 y eleva los estándares para la medición, presentación y transparencia de los contratos de seguros. Este proceso ha representado un paso clave en la modernización de nuestros modelos técnicos y en el fortalecimiento de la información que ofrecemos a nuestros grupos de interés.

El año estuvo marcado además por un hito muy especial para la familia MB Seguros, la celebración de nuestro 15º aniversario. Este momento nos permitió reconocer el camino recorrido, valorar la confianza de nuestros asegurados y renovar nuestro compromiso con un servicio cada vez más ágil, cercano y orientado a las necesidades reales de personas y empresas.

Nada de esto habría sido posible sin el talento, la dedicación y la entrega de nuestros colaboradores; el respaldo técnico y financiero de nuestros reaseguradores; el apoyo constante de proveedores, corredores, socios estratégicos y de los miembros de nuestra junta directiva. A todos ellos, y especialmente a nuestros clientes, les extendemos nuestro más sincero agradecimiento.

Seguiremos trabajando con visión de futuro, impulsando soluciones de seguros que ofrezcan tranquilidad, aporten valor y acompañen el desarrollo de las familias y organizaciones que confían en nosotros.

Gracias por ser parte de esta historia y por permitirnos seguir protegiendo lo que más importa.

Francisco E. Andino R.

Gerente General de MB Seguros



Estados Financieros 2025

Multibank Seguros, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Con el informe de los Auditores Independientes)





Estados Financieros 2025

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los Auditores Independientes

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



KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Multibank Seguros, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con la base de preparación descrita en la Nota 2, con el propósito de cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (la "Superintendencia").

Base de la opinión

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

Asuntos de énfasis

Llamamos la atención a la nota 2 de los estados financieros, la cual describe la base de preparación. Los estados financieros han sido preparados para asistir a la Compañía en cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia. En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Llamamos la atención a la nota 3 de los estados financieros, la cual describe los cambios en políticas contables materiales en cumplimiento con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia, incluyendo los efectos de transición de dichos requerimientos en los estados financieros. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Llamamos la atención a la nota 24 a los estados financieros, la cual indica que hay saldos y transacciones con partes relacionadas que tienen un efecto en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con la base de preparación descrita en la Nota 2, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

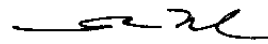
Otros requerimientos legales de información

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

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Rolando Williams.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Rolando Williams, Socio, y Fernando Amaya, Gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá
23 de febrero de 2026



Rolando Williams
Socio
C.P.A. 0028-2007

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024 Re-expresado</u>	<u>1 de enero de 2024 Re-expresado</u>
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	5, 7, 8	2,222,303	2,176,320	1,309,033
Inversiones financieras:	5, 7, 9			
Medidas al valor razonable		54,502,216	38,771,032	27,384,521
Medidas al costo amortizado		17,996,510	18,993,442	21,507,758
Total inversiones financieras	5, 7, 9	<u>72,498,726</u>	<u>57,764,474</u>	<u>48,892,279</u>
Cuentas por cobrar				
Deudores por primas, neto	5, 10	10,720,794	7,365,528	5,896,084
Reaseguradores	5, 10	1,848,121	814,930	395,695
Otras cuentas por cobrar	5, 10	1,672,417	1,120,351	1,027,745
Total cuentas por cobrar, neto		<u>14,241,332</u>	<u>9,300,809</u>	<u>7,319,524</u>
Activo por contratos de reaseguro	14	3,673,408	5,246,218	3,352,316
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	11	2,904,609	2,603,771	2,729,804
Propiedades de inversión	12	2,350,000	2,646,500	2,280,000
Otros activos	13	525,583	1,663,637	482,135
Total de activos		<u><u>98,415,961</u></u>	<u><u>81,401,729</u></u>	<u><u>66,365,091</u></u>

Las notas en las páginas 9 a la 66 son parte integral de estos estados financieros.

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u> <u>Re-expresado</u>	<u>1 de enero de 2024</u> <u>Re-expresado</u>
<u>Pasivos</u>				
Provisión sobre contratos de seguros	5, 14	16,736,373	16,375,824	12,878,385
Cuentas por pagar	5, 15	8,772,673	6,469,965	4,393,051
Impuesto por pagar		391,970	0	193,543
Impuesto diferido		86,804	129,463	95,796
Otros pasivos	16	2,258,889	1,174,409	1,091,710
Total de pasivos		<u>28,246,709</u>	<u>24,149,661</u>	<u>18,652,485</u>
<u>Patrimonio</u>				
Acciones comunes	17	7,165,331	7,165,331	7,165,331
Reservas		8,609,732	6,278,264	5,427,178
Utilidades no distribuidas		54,394,189	43,808,473	35,120,097
		<u>70,169,252</u>	<u>57,252,068</u>	<u>47,712,606</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>98,415,961</u>	<u>81,401,729</u>	<u>66,365,091</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de utilidades y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en balboas)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Re-expresado
Ingresos por servicios de seguro	18, 23	30,392,521	29,911,390
Gastos por servicios de seguro	19	(8,388,381)	(19,908,415)
Resultado neto por contratos de reaseguros	20	(8,174,388)	1,335,073
Resultado del servicio de seguro		<u>13,829,752</u>	<u>11,338,048</u>
Ingresos por intereses	24	3,969,910	2,975,995
Reversión de reserva por deterioro en inversiones		2,961	2,852
Retorno de inversiones		<u>3,972,871</u>	<u>2,978,847</u>
Gastos financieros netos de contratos de seguro		(56,856)	(153,853)
Ingresos financieros netos de contratos de reaseguro		880,179	969,462
Resultado financiero, neto		<u>4,796,194</u>	<u>3,794,456</u>
Otros ingresos, neto		128,182	681,981
Gastos generales y administrativos	21, 22	(5,214,946)	(4,652,946)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>13,539,182</u>	<u>11,161,539</u>
Impuesto sobre la renta	23	(2,171,304)	(1,835,973)
Utilidad neta		<u>11,367,878</u>	<u>9,325,566</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Revaluación de inmuebles		(657,319)	0
Impuestos diferidos plan de beneficios a empleados		20,759	1,053
Plan de beneficios a empleados - cambio en efecto actuarial		10,873	(217)
Ingresos financieros netos de contratos de seguros		191,970	395,767
Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados			
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	9	2,292,639	70,227
Total de otros resultados integrales		<u>1,858,922</u>	<u>466,830</u>
Total de utilidades integrales del período		<u>13,226,800</u>	<u>9,792,396</u>

Las notas en las páginas 9 a la 66 son parte integral de estos estados financieros.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en balboas)

Nota	Otras utilidades integrales				Reservas		Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio	
	Acciones comunes	Reserva de valor razonable	Reservas Financieras de seguros	Reserva legal de seguro	Reserva de riesgos catastróficos y previsión para desviaciones estadísticas	Total reservas			
Saldo al 1 de enero de 2024	17	7,165,331	(1,230,446)	0	3,955,882	2,701,742	5,427,178	34,568,282	47,160,791
Efecto de transición - Acuerdo N°1	3	0	0	0	0	0	0	551,815	551,815
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2024		<u>7,165,331</u>	<u>(1,230,446)</u>	<u>0</u>	<u>3,955,882</u>	<u>2,701,742</u>	<u>5,427,178</u>	<u>35,120,097</u>	<u>47,712,606</u>
Utilidades integrales del año									
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	9,325,566	9,325,566
Otros resultados integrales		0	71,063	395,767	0	0	466,830	0	466,830
Total de resultados integrales		<u>0</u>	<u>71,063</u>	<u>395,767</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>466,830</u>	<u>9,325,566</u>	<u>9,792,396</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones al accionista									
Impuesto complementario pagado		0	0	0	0	0	0	(252,934)	(252,934)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	384,256	384,256	(384,256)	0
Total de contribuciones de y distribuciones al accionista		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>384,256</u>	<u>384,256</u>	<u>(637,190)</u>	<u>(252,934)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 - Re-expresado	17	<u>7,165,331</u>	<u>(1,159,383)</u>	<u>395,767</u>	<u>3,955,882</u>	<u>3,085,998</u>	<u>6,278,264</u>	<u>43,808,473</u>	<u>57,252,068</u>
Saldo al 1 de enero de 2024		7,165,331	(1,159,383)	395,767	3,955,882	3,085,998	6,278,264	43,808,473	57,252,068
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	11,367,878	11,367,878
Otras utilidades integrales		0	1,666,952	191,970	0	0	1,858,922	0	1,858,922
Total de utilidades integrales del año		<u>0</u>	<u>1,666,952</u>	<u>191,970</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,858,922</u>	<u>11,367,878</u>	<u>13,226,800</u>
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio									
Contribuciones de y distribuciones al accionista									
Impuesto complementario pagado		0	0	0	0	0	0	(309,616)	(309,616)
Transferencia al fondo de reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0	472,546	472,546	(472,546)	0
Total de contribuciones de y distribuciones al accionista		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>472,546</u>	<u>472,546</u>	<u>(782,162)</u>	<u>(309,616)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	17	<u>7,165,331</u>	<u>507,569</u>	<u>587,737</u>	<u>3,955,882</u>	<u>3,558,544</u>	<u>8,609,732</u>	<u>54,394,189</u>	<u>70,169,252</u>

Las notas en las páginas 9 a la 66 son parte integral de estos estados financieros.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024 Re-expresado</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		11,367,878	9,325,566
Depreciación	11, 21	496,524	317,824
Intereses ganados		(3,969,910)	(2,975,995)
Pérdida (ganancia) en propiedad e inversión	12	296,500	(366,500)
Provisión para pérdida por deterioro de primas	21	70,835	54,456
Amortización de bonos	9	111,582	597,208
Impuesto sobre la renta	23	2,171,304	1,835,973
		<u>10,544,713</u>	<u>8,788,532</u>
Cambios en:			
Activo por contratos de reaseguro	14	1,572,810	(1,893,902)
Deudores por primas, neto		(3,426,101)	(1,523,900)
Reaseguradores e intermediarios de reaseguros		(1,033,191)	(419,235)
Otras cuentas por cobrar		824,940	(92,606)
Provisión sobre contratos de seguros	14	360,549	3,497,439
Otros activos		345,540	(24,956)
Cuentas por pagar		2,302,708	2,076,914
Otros pasivos		1,242,672	479,301
		<u>12,734,640</u>	<u>10,887,587</u>
Intereses cobrados		2,592,904	2,975,995
Impuesto sobre la renta pagado		(1,799,174)	(1,995,847)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>13,528,370</u>	<u>11,867,735</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de depósitos a plazo	9	(500,000)	0
Redención de depósitos a plazo	9	1,500,000	2,514,911
Redención de valores disponibles para la venta	9	11,696,087	9,892,507
Compra de valores disponibles para la venta	9	(25,203,416)	(21,806,000)
Adelanto a compra de activos		0	(1,155,563)
Aportes al fondo de cesantía, neto de retiros		(191,926)	(1,577)
Adquisición de mobiliario y equipo	11	(473,515)	(191,791)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(13,172,770)</u>	<u>(10,747,513)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Impuesto complementario pagado		(309,616)	(252,935)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(309,616)</u>	<u>(252,935)</u>
Aumento neto en efectivo		45,983	867,287
Efectivo al inicio del año		2,176,320	1,309,033
Efectivo al final del año	8	<u>2,222,303</u>	<u>2,176,320</u>

Las notas en las páginas 9 a la 66 son parte integral de estos estados financieros.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Expresado en Balboas)

(1) Información general

(a) Constitución

Multibank Seguros, S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.14601 del 2 de julio de 2010, para dedicarse principalmente al negocio de seguros en los ramos vida, ramos no vida. La Compañía inició operaciones el 1 de enero del 2011.

La Compañía es cien por ciento (100%) subsidiaria de Multibank, Inc., la cual está constituida en Panamá.

Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas Calle 50, Avenida Nicanor de Obarrio y Calle 78 Este.

(b) Operación de Seguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo con la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 (antes Ley No. 59 de 29 de julio de 1996).

(2) Base de preparación

(a) Base de contabilización

La Ley 12 de 3 de abril de 2012, que regula la actividad de las compañías de seguros, adopta las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), como marco contable de aplicación obligatoria para todas las entidades supervisadas. No obstante lo anterior, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá (la "Superintendencia") estableció mediante la Circular N°SSRP-DSES-025-2022 de 20 de julio de 2022, que la fecha de entrada en vigor de la NIIF 17, Contratos de Seguro, se trasladó para el 1 de enero de 2024, en lugar del 1 de enero de 2023 como lo requiere el IASB. Posteriormente, mediante el Acuerdo No. 01-2024, la Superintendencia especificó los lineamientos que deben seguir las entidades supervisadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 (véase la nota 3).

Hasta el 31 de diciembre de 2022, la Compañía preparaba sus estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF. Como resultado del diferimiento de la entrada en vigor de la NIIF 17, los estados financieros posteriores de la Compañía han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia, según lo descrito en el párrafo anterior. Este criterio ha sido ratificado mediante la Circular N°SSRP-DSES-009-2024 de 22 de abril de 2024.

Los estados financieros fueron aprobados para emisión, por la Junta Directiva el 23 de febrero de 2026.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(b) *Base de medición*

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

Partida	Base de medición
Instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados (VRER)	Valor razonable
Instrumentos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales (ORI)	Valor razonable
Contratos de seguro y reaseguro para los ramos de vida	Cumplimiento de flujos de efectivo y si hubiese un Margen de Servicio Contractual (CSM).

(c) *Moneda funcional y de presentación*

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual es la moneda funcional de la Compañía y está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) *Uso de juicios y estimaciones*

La preparación de los estados financieros de conformidad con el Acuerdo No. 01-2024 requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas contables y las cantidades reportadas de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

a. *Juicios*

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

- Nota 4.a Clasificación de contratos de seguro y reaseguro, evaluación de cuando un contrato transfiere riesgo significativo de seguro.
- Nota 4.b Nivel de agregación de los contratos de seguro y reaseguro, identificando los portafolios y la determinación de los grupos de contratos que son onerosos en el reconocimiento inicial.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

- Nota 4.v Medición de los contratos de seguro y reaseguro, determinando las técnicas para estimar el ajuste de riesgo no financiero y las unidades de cobertura provistas bajo un contrato.
- Nota 4.i.x Transición, determinando cuando la información razonable y soportable está disponible para aplicar el modelo retrospectivo completo.

b. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación sobre los contratos de seguros y reaseguro, cambios en las siguientes presunciones pueden cambiar materialmente el cumplimiento de los flujos de efectivo durante el 2026, sin embargo, estos cambios pueden ajustar el margen de servicio contractual y pueden no afectar el valor en libros de los contratos, a menos que surjan de contratos onerosos o no se relacionen con servicios futuros:

- Nota 5.i Seguros de Vida: presunciones acerca de los flujos de caja futuros en la mortalidad, morbilidad y el comportamiento de los tenedores de las pólizas.
- Nota 5.ii Seguros Generales: presunciones acerca del desarrollo de las reclamaciones.
- Nota 5.i Todos los contratos: presunciones acerca de la tasa de descuento, incluyendo cualquier prima de iliquidez y ajuste de riesgo para el riesgo no financiero.

(3) Cambios en políticas contables materiales

En la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha, la Compañía aplicó el Acuerdo No. 01 del 12 de enero de 2024, que requiere que se utilice como fecha de transición el 1 de enero de 2024. Como resultado, se han introducido cambios significativos en la contabilización de los contratos de seguro y reaseguro, así como de los instrumentos financieros. En consecuencia, la Compañía ha re-expresado ciertos importes comparativos y presentado un tercer estado de situación financiera al 1 de enero de 2024.

A continuación, se resume la naturaleza y los efectos de los cambios relevantes en las políticas contables materiales de la Compañía derivados de la aplicación de ese Acuerdo.

Reconocimiento, medición y presentación de contratos de seguro

El Acuerdo No. 01-2024 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reaseguro. Introduce un modelo que mide los grupos de contratos basándose en las estimaciones de la Compañía sobre el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera que surjan a medida que la Compañía cumple con los contratos, un ajuste explícito por riesgo no financiero y un margen de servicio contractual (en adelante "CSM" por sus siglas en inglés).

Los ingresos por seguros en cada período de reporte representan los cambios en los pasivos por la cobertura restante relacionados con los servicios por los que la Compañía espera recibir una contraprestación y una asignación de prima relacionada con la recuperación de los flujos de efectivo de la adquisición de seguros.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía aplica el modelo simplificado (en adelante “PAA” por sus siglas en inglés) para la medición de los contratos de seguro de no vida. Al medir los pasivos por la cobertura restante, bajo el PAA, tal medición, es similar al tratamiento contable anterior de la Compañía. Sin embargo, al medir los pasivos por siniestros incurridos, la Compañía descuenta los flujos de efectivo futuros (a menos que se espere que ocurran en un año o menos a partir de la fecha en que se incurren los siniestros).

Anteriormente, todos los costos de adquisición se reconocían directamente en el resultado del período en que se incurrían. Bajo el Acuerdo No. 01-2024, los costos relacionados con la emisión de contratos de vida se incluyen dentro de los flujos futuros.

Los ingresos y gastos de contratos de reaseguro, distintos de los ingresos y gastos financieros de seguros, ahora se presentan como un importe neto en resultados. Anteriormente, los importes recuperados de las reaseguradoras y los gastos de reaseguro se presentaban por separado.

Transición

Los cambios en las políticas contables materiales resultantes de la adopción de este Acuerdo se han aplicado mediante los enfoques permitidos al 1 de enero de 2024, para eso la Compañía:

- Identificó, reconoció y midió cada grupo de contratos de seguro y reaseguro según los lineamientos permitidos;
- Identificó, reconoció y valoró los activos por flujos de efectivo de adquisición de seguros como si el Acuerdo No. 01-2024 se hubiera aplicado siempre, en los productos de vida.
- Se dieron de baja saldos previamente reconocidos que no habrían existido, si siempre se hubiera aplicado el Acuerdo No. 01-2024.
- Reconoció cualquier diferencia neta resultante en el patrimonio.

La siguiente tabla resume los efectos de transición en los estados financieros por la aplicación del Acuerdo No. 01-2024:

	1 de enero de 2024	Efectos de transición	1 de enero de 2024 Re-expresado
Activo	67,283,390	(918,299)	66,365,091
Pasivo	20,122,599	1,470,114	18,652,485
Patrimonio	47,160,791	(551,815)	47,712,606

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Contratos de seguro y reaseguro

La Compañía aplicó el enfoque del valor razonable para determinar la transición de la cartera de vida individual (tanto para los contratos de seguros como los de reaseguros). Este enfoque fue aplicado como sigue: El enfoque de valor razonable es la medición del valor razonable de un grupo de contratos en el momento de la transición bajo las directrices del Acuerdo No. 01-2024, en comparación con el cálculo de los flujos de efectivo de cumplimiento (incluye el ajuste de riesgo) para llegar a un CSM de transición o Componente de Pérdida (LC, por sus siglas en inglés). En consecuencia, para determinar el CSM o LC a la fecha de transición, se proyectan los flujos de efectivo incluyendo un ajuste de riesgo y se obtuvo el valor razonable utilizando supuestos que los participantes en el mercado emplearían.

El Acuerdo No. 01-2024 requiere que la medición del valor razonable de un pasivo sea un valor que un participante del mercado necesita a cambio de asumir las obligaciones relacionadas con ese pasivo. Dado que los precios de los contratos de seguros rara vez son observables, se necesita un juicio significativo para estimar el valor razonable de los contratos de seguro; es decir, es necesario estimarlo ajustando los flujos de efectivo de cumplimiento a través de técnicas de valor presente, para lo cual se requiere:

- a. Una estimación de los flujos de efectivo futuros.
- b. Expectativas sobre posibles variaciones en el importe y en el calendario de los flujos de efectivo que representan la incertidumbre inherente a los flujos de efectivo.
- c. El valor temporal del dinero.
- d. El precio para soportar la incertidumbre inherente a los flujos de efectivo (es decir, una prima de riesgo).
- e. Otros factores que los participantes en el mercado tendrían en cuenta en estas circunstancias.

Por lo tanto, el Acuerdo No. 01-2024 requiere que la determinación del valor razonable incorpore la perspectiva de un participante del mercado, ajustando los criterios o supuestos para reflejar adecuadamente las condiciones de mercado.

Respecto a los contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA), tanto contratos de seguros emitidos como contratos de reaseguro mantenidos, se utiliza un enfoque retrospectivo completo para realizar la transición, ya que los contratos no son de largo plazo; por lo tanto, se dispone de información histórica completa. Asimismo al aplicar este enfoque para calcular las Obligaciones por la Cobertura Restante (LRC, por sus siglas en inglés) y Obligaciones por Reclamaciones Incurridas (LIC, por sus siglas en inglés) los contratos están siendo medidos como si siempre se hubiese aplicado el Acuerdo.

Activos por flujos de efectivo de adquisición de seguros

Para el segmento de riesgo de vida, la Compañía también aplicó el enfoque de valor razonable para identificar, reconocer y medir ciertos activos por flujos de efectivo de adquisición de seguros al 1 de enero de 2024.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Políticas contables materiales

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros, considerando los requerimientos del Acuerdo No. 01-2024, el cual se aplica por primera vez para los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

(a) Contratos de seguro y reaseguro – Clasificación

Los contratos bajo los cuales la Compañía acepta un riesgo de seguro significativo se clasifican como contratos de seguro. Los contratos mantenidos por la Compañía bajo los cuales transfiere un riesgo de seguro significativo relacionado con los contratos de seguro subyacentes se clasifican como contratos de reaseguro. Los contratos de seguro y reaseguro también exponen a la Compañía al riesgo financiero.

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

(b) Contratos de seguro y reaseguro

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

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

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

Contratos de seguros

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

- Contratos que sean onerosos en el momento del reconocimiento inicial;
- Contratos que, en el momento del reconocimiento inicial, no tengan una probabilidad significativa de volverse onerosos posteriormente; y
- Contratos restantes en la cohorte anual.

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

- El inicio de su período de cobertura (es decir, el período durante el cual la Compañía presta servicios con respecto a cualquier prima dentro del alcance del contrato);
- El vencimiento del primer pago del tomador de la póliza o, si no existe una fecha de vencimiento contractual, el momento en que se recibe del tomador de la póliza; y
- Cuando los hechos y circunstancias indiquen que el contrato es oneroso.

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

Al reconocerse el contrato, se añade a un grupo de contratos existente o, si no cumple los requisitos para su inclusión en un grupo existente, se forma un nuevo grupo al que se añadirán los contratos futuros. Los grupos de contratos se establecen en el reconocimiento inicial y su composición no se revisa una vez que todos los contratos se han añadido al grupo.

Contratos de reaseguros

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

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

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

(iii) Flujos de caja para la adquisición de seguros

Solamente para los negocios de vida, los flujos de efectivo para la adquisición de seguros se asignan a grupos de contratos de seguros para ser diferidos en la vigencia del grupo de contrato subyacente. Para los negocios de seguros generales, se llevan a resultados en el momento en que se incurrían.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

A la fecha la Compañía no ha incurrido en desembolsos para la adquisición de contratos de seguros, en caso tal, si los flujos de efectivo de adquisición de seguros son directamente atribuibles a un grupo de contratos, se asignan a dicho grupo y a los grupos que incluirán renovaciones de dichos contratos. La asignación a renovaciones solo se aplica a ciertos contratos de seguros a término. La Compañía espera recuperar parte de los flujos de efectivo de adquisición de seguros relacionados mediante las renovaciones de estos contratos. La asignación a renovaciones se basa en la forma en que la Compañía espera recuperar dichos flujos de efectivo.

Si los flujos de efectivo de adquisición de seguros son directamente atribuibles a una cartera, pero no a un grupo de contratos, se asignan a los grupos de la cartera utilizando un método sistemático y racional.

Los flujos de efectivo de adquisición de seguros que surgen antes del reconocimiento del grupo de contratos relacionados se reconocen como un activo, si los hubiese. Los flujos de efectivo de adquisición de seguros surgen cuando se pagan o cuando se requiere el reconocimiento de un pasivo. Dicho activo se reconoce para cada grupo de contratos al que se asignan los flujos de efectivo de adquisición de seguros. El activo se da de baja, total o parcialmente, cuando los flujos de efectivo de adquisición de seguros se incluyen en la valoración del grupo de contratos.

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

(iv) Límite de los contratos

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

Contratos de seguro	<p>Los flujos de efectivo se encuentran dentro del límite del contrato si surgen de derechos y obligaciones sustanciales existentes durante el período sobre el que se informa, en los que la Compañía puede obligar al asegurado a pagar primas o tiene una obligación sustancial de prestar servicios.</p> <p>Una obligación sustancial de prestar servicios finaliza cuando:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La Compañía tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos del asegurado en particular y puede establecer un precio o nivel de beneficios que refleje plenamente dichos riesgos reevaluados; o • La Compañía tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos de la cartera que contiene el contrato y puede establecer un precio o nivel de beneficios que refleje plenamente los riesgos de dicha cartera, y la fijación del precio de las primas hasta la fecha de reevaluación no tiene en cuenta los riesgos relacionados con períodos posteriores a dicha fecha. La reevaluación de riesgos considera únicamente los riesgos transferidos de los asegurados a la Compañía, que pueden incluir tanto riesgos de seguros como financieros, pero excluye los riesgos de caducidad y gastos.
Contratos de reaseguro	<p>Los flujos de efectivo se consideran dentro del límite del contrato si surgen de derechos y obligaciones sustanciales existentes durante el período sobre el que se informa, en los que la Compañía está obligada a pagar importes a la reaseguradora o tiene un derecho sustancial a recibir servicios de esta.</p> <p>Un derecho sustancial a recibir servicios de la reaseguradora finaliza cuando esta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos que se le transfieren y puede establecer un precio o nivel de beneficios que refleje plenamente dichos riesgos reevaluados; o • Tiene un derecho sustancial a rescindir la cobertura.

El límite del contrato se reevalúa en cada fecha de informe para incluir el efecto de los cambios en las circunstancias sobre los derechos y obligaciones sustanciales de la Compañía y, por lo tanto, puede cambiar con el tiempo.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

Contratos de Seguro - Medición inicial

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

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

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

Contratos de seguro - Medición posterior

El importe en libros de un grupo de contratos de seguro en cada fecha de presentación es la suma del pasivo por cobertura restante y el pasivo por las reclamaciones incurridas. El pasivo por la cobertura restante comprende (a) el cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con los servicios que se prestarán en virtud de los contratos en períodos futuros y (b) cualquier CSM restante a esa fecha.

El pasivo por reclamaciones incurridas incluye el cumplimiento de los flujos de efectivo correspondientes a las reclamaciones y gastos incurridos que aún no se han pagado, incluidas las reclamaciones incurridas, pero aún no declaradas.

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

El CSM de cada grupo es calculado a cada fecha de reporte así:
El importe en libros del CSM en cada fecha de reporte es el importe en libros al inicio del año, ajustado por:

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

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

- Ajustes por experiencia derivados de las primas recibidas en el período relacionadas con servicios futuros y los flujos de efectivo relacionados, medidos a las tasas de descuento determinadas en el reconocimiento inicial;
- Cambios en las estimaciones del valor actual de los flujos de efectivo futuros del pasivo por la cobertura restante, medidos a las tasas de descuento determinadas en el reconocimiento inicial, excepto aquellos que surgen de los efectos del valor del dinero en el tiempo, el riesgo financiero y sus cambios;
- Diferencias entre (a) cualquier componente de inversión que se espera sea pagadero en el ejercicio, determinado como el pago esperado al inicio del ejercicio más cualquier ingreso o gasto financiero de seguros relacionado con dicho pago esperado antes de que sea pagadero; y (b) el importe real que se ha pagado en el período;

Contratos de reaseguro

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía mide las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros utilizando hipótesis consistentes con las utilizadas para la medición de las estimaciones del valor presente de los flujos de efectivo futuros de los contratos de seguro subyacentes, con un ajuste por cualquier riesgo de incumplimiento por parte de la reaseguradora. El efecto del riesgo de incumplimiento de la reaseguradora se evalúa en cada fecha de presentación de informes y el efecto de los cambios en dicho riesgo se reconoce en resultados.

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

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

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Reaseguro de contratos de seguro onerosos

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

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

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

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

(vi) *Medición – Contratos medidos bajo el PAA*

Para ramos no vida, la Compañía utiliza el método simplificado – PAA, para realizar la medición de los grupos de contratos cuando se cumplen los siguientes criterios al inicio:

- Contratos de seguro: El periodo de cobertura de cada contrato del grupo es de un año o menos.
- Contratos de reaseguro de siniestros: El periodo de cobertura de cada contrato del grupo es de un año o menos.

Contratos de seguro

En el reconocimiento inicial de cada grupo de contratos, el importe en libros del pasivo por la cobertura restante se mide como las primas recibidas en el reconocimiento inicial y se ajusta por cualquier importe derivado de la baja en cuentas de cualquier activo o pasivo previamente reconocido por flujos de efectivo relacionados con el grupo. La Compañía ha optado por contabilizar como gasto los flujos de efectivo de adquisición de seguros cuando se incurren.

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Si en cualquier momento durante el período de cobertura, los hechos y circunstancias indican que un grupo de contratos es oneroso, la Compañía reconoce una pérdida en resultados e incrementa el pasivo por la cobertura restante en la medida en que las estimaciones actuales del cumplimiento de los flujos de efectivo relacionados con la cobertura restante superen el importe en libros del pasivo por la cobertura restante. El cumplimiento de los flujos de efectivo se descuenta.

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

Contratos de reaseguro

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

(vii) Baja en cuentas y modificación de los contratos

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

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

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

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(viii) Presentación

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

La Compañía desagrega los importes reconocidos en el estado de resultados y en Otros Resultados Integrales (ORI) en (a) un resultado por servicios de seguros, que comprende los ingresos y gastos por servicios de seguros; y (b) ingresos o gastos financieros de seguros.

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

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

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

Ingreso por seguro – Contratos no medidos bajo PAA

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

- Una liberación del CSM, medida en función de las unidades de cobertura proporcionadas.
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero relacionado con los servicios actuales.
- Reclamaciones y otros gastos por servicios de seguros incurridos en el año, generalmente medidos a los importes esperados al inicio del mismo. Esto incluye los importes derivados de la baja en cuentas de cualquier activo por flujos de efectivo distintos de los flujos de efectivo de adquisición de seguros en la fecha de reconocimiento inicial de un grupo de contratos, que se reconocen como ingresos y gastos por servicios de seguros en esa fecha.
- Otros importes, incluidos los ajustes por experiencia de las primas recibidas por servicios actuales o pasados para los riesgos de vida.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Además, la Compañía asigna a cada periodo, de forma sistemática y en función del transcurso del tiempo, una parte de las primas relacionadas con la recuperación de los flujos de caja para la adquisición de seguros (costos de adquisición). La Compañía reconoce el importe asignado, ajustado por el devengo de intereses a las tasas de descuento determinadas en el reconocimiento inicial del grupo de contratos correspondiente, como ingresos por seguros y un importe equivalente como gastos por servicios de seguros.

Liberación del CSM

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

Ingresos por seguros – Contratos medidos bajo el PAA

Para los contratos medidos bajo el PAA, esto involucra los grupos relacionados a ramos no vida los ingresos por seguros de cada período corresponden al importe de las primas esperadas a recibir por la prestación de los servicios durante el período. La Compañía devenga las primas esperadas a recibir a través del transcurso del tiempo.

Componentes de pérdida (LC)

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

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

Si el componente de pérdida se reduce a cero, cualquier exceso sobre el importe asignado al componente de pérdida crea un nuevo CSM para el grupo de contratos.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Gastos por servicios de seguros

Los gastos por servicios de seguros derivados de contratos de seguro se reconocen en resultados, generalmente, a medida que se incurren. Comprenden las siguientes partidas:

- Siniestros incurridos y otros gastos por servicios de seguros: En algunos contratos de vida.
- Amortización de los flujos de efectivo de adquisición de seguros: Para los contratos no medidos según el PAA, esto equivale al importe de los ingresos por seguros reconocidos en el ejercicio correspondiente a la recuperación de los flujos de efectivo de adquisición de seguros. Para los contratos medidos según el PAA, la Compañía lleva a resultados los flujos de efectivo de adquisición de seguros en el momento en que se incurren.
- Pérdidas en contratos onerosos y reversiones de dichas pérdidas.
- Ajustes a los pasivos por siniestros incurridos que no surgen de los efectos del valor del dinero en el tiempo, el riesgo financiero y sus variaciones.
- Pérdidas por deterioro de activos para flujos de efectivo de adquisición de seguros y reversiones de dichas pérdidas por deterioro, si las hubiese.

Gasto neto por los contratos de reaseguro

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

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

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

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

Ingresos y gastos financieros de seguros

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

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

Los importes presentados en ORI se acumulan en la reserva de financiamiento de seguros.

Para los contratos de seguros generales, la Compañía presenta los ingresos o gastos financieros de seguros en resultados.

(ix) *Transición*

Al 1 de enero de 2024, la Compañía aplicó el enfoque de valor razonable para los contratos de vida y enfoque retrospectivo completo para los contratos de seguros generales.

Contratos de seguro y reaseguro – Enfoque de valor razonable

Según el enfoque del valor razonable, el CSM (o el componente de pérdida) al 1 de enero de 2024 se determinó como la diferencia entre el valor razonable de un grupo de contratos a esa fecha y el cumplimiento de los flujos de efectivo a esa fecha.

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

La Compañía clasificó los pasivos por liquidación de reclamaciones como pasivos por reclamaciones incurridas, aun cuando las reclamaciones pudieran haberse incurrido antes de la adquisición de los contratos.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los grupos de contratos medidos según el enfoque del valor razonable contienen contratos emitidos con más de un año de diferencia. Para estos grupos, las tasas de descuento en el reconocimiento inicial se determinaron al 1 de enero de 2024 en lugar de en la fecha de reconocimiento inicial.

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

Contratos de seguro y reaseguro – Enfoque retrospectivo completo

Respecto a los contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA), tanto contratos de seguros emitidos como contratos de reaseguro mantenidos, se utiliza un enfoque retrospectivo completo para realizar la transición, ya que los contratos no son de largo plazo por lo tanto se dispone de información histórica completa, asimismo al aplicar este enfoque para calcular las Obligaciones por la Cobertura Restante (LRC por sus siglas en inglés) y Obligaciones por Reclamaciones Incurridas (LIC por sus siglas en inglés) los contratos están siendo medidos como si siempre se hubiese aplicado.

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

(i) *Clasificación y medición – Activos financieros*

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

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

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

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

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

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

- (3) Costo Amortizado (CA)
- Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:
- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y
 - Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Medición posterior y ganancias y pérdidas – Activos financieros

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

- (1) Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
- (2) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI)
Instrumentos de patrimonio – Sin reciclaje
Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de los otros resultados integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

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

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

Para un instrumento de patrimonio designado como medido a VRORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero puede ser transferida dentro del patrimonio a utilidades no distribuidas.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a resultados.

(3) Costo Amortizado (CA)

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

Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía solamente tenía pasivos financieros medidos a costo amortizado.

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

(ii) *Baja en cuentas*

Activos financieros

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

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

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

Pasivos financieros

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

Compensación

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

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este.

(iii) *Deterioro*

A la fecha de reporte, se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para provisionar las pérdidas esperadas en los instrumentos financieros.

No se reconocerá pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio en resultados.

Calificación de riesgo de crédito de los instrumentos financieros

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

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

Definición de incumplimiento

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el emisor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin opciones para adjudicar colateral (en el caso que mantengan);
- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
 - Baja de calificación externa del emisor;
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado
 - Existe una alta probabilidad de suspensión de pagos;

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

- Es probable que el emisor entre en un proceso de re-organización crediticia o se efectúe una petición de bancarrota o acción similar por parte de los acreedores;
- El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas las dificultades financieras del emisor o del mercado en el que fue emitido.

Medición de la (PCE)

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

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

Generando una estructura de Probabilidad de Incumplimiento (PI)

Para el portafolio de inversiones en valores, se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento (PI) para las diferentes exposiciones. Las exposiciones al riesgo de crédito se analizan por jurisdicción o región, tipo de instrumento, emisor y producto (con o sin garantía) y deudor.

(iv) Depósitos a plazo fijo

En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros no derivados con pagos y vencimientos fijos o determinables, para los cuales la administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento de propiedad de la Compañía son llevados al costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectiva.

(v) Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y los depósitos en bancos incluyen saldos de efectivo, que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y que la Compañía utiliza para la gestión de sus compromisos a corto plazo.

(d) Inmuebles, mobiliarios, enseres y equipo de cómputo

(i) Reconocimiento y medición

Inmuebles, mobiliarios y enseres y equipo de cómputo se presenta al costo menos la depreciación y amortización acumuladas, excepto el terreno que es revaluado al valor razonable y cuyo superávit por reevaluación se reconoce en una línea separada como parte del patrimonio.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de propiedad, mobiliario y enseres y equipo de cómputo son determinada comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos".

(ii) Depreciación y amortización

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La depreciación se reconoce en estado de utilidades y otros resultados integrales en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de propiedad, mobiliario y enseres y equipo de cómputo, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se reconoce en estado de utilidades y otros resultados integrales en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de propiedad, mobiliario y enseres y equipo de cómputo, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.
La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Edificio	30 años
Mobiliario y enseres	3 años
Equipo de cómputo	3 años
Mejoras a la propiedad	10 años

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

(e) Propiedades de Inversión

La propiedad de inversión se mide inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable con cambios en el estado de resultados.

La pérdida o ganancia derivada de la disposición de la propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el precio de venta, neto de costos de venta y el importe en libros de la propiedad) se reconoce en el estado de resultados.

(f) Provisiones

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

- (g) *Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía*
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por la antigüedad de servicios de los trabajadores a la finalización de la relación laboral, por cualquier causa. Para este fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año. La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.
- (h) *Patrimonio*
Acciones comunes
Las acciones comunes son acciones sin valor nominal. La Compañía clasifica las acciones comunes como patrimonio. Los costos incrementales de emitir las acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio.
- Reservas
- (i) *Reserva legal*
De acuerdo con el Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, las aseguradoras están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de balboas (B/.2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.
- (ii) *Reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencias*
El numeral 2 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá requiere que la aseguradora acumule una reserva de previsión para riesgos catastróficos y/o de contingencia no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva son reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presenta resultados adversos.
- (iii) *Reserva de previsión para desviación estadística*
De conformidad con lo establecido en el numeral 1 del Artículo 208 de la ley de Seguros de la República de Panamá se requiere que la aseguradora en el país acumule una reserva de previsión para desviaciones estadísticas no menor de 1% y hasta 2 1/2% sobre las primas netas retenidas para todos los ramos. El uso y restitución de esta reserva serán reglamentados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de la República de Panamá, entre otros casos, cuando la siniestralidad presente resultados adversos. La Compañía establece esta sobre la base del 1%.
- (iv) *Reserva de valor razonable por ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones*
La reserva por ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones incluye el cambio neto acumulado del valor razonable de las inversiones, hasta que las mismas son dadas de baja en cuenta o se consideren deterioradas.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo o crédito a las utilidades no distribuidas disponibles.

(v) *Reserva financiera de seguros*

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

(i) *Ingresos*

Los ingresos comprenden:

- ingresos por seguros
- ingresos por intereses calculados mediante el método del tipo de interés efectivo;
- otros ingresos por inversiones, que incluyen ganancias netas sobre activos financieros a valor razonable con cambios en resultados,

(j) *Impuesto a las ganancias*

El gasto de impuesto a las ganancias se compone de una porción corriente (impuesto sobre la renta) y una diferida. El impuesto corriente y el impuesto diferido se reconocen en resultados.

(i) *Impuesto corriente*

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

(ii) *Impuesto diferido*

El impuesto diferido se reconoce con respecto a las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos para efectos del informe financieros y las cantidades utilizadas para propósitos impositivos.

(k) *Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las Normas de Contabilidad NIIF han sido publicadas, pero no son obligatorias al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

No se espera que las siguientes enmiendas a las Normas de Contabilidad NIIF tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía:

<u>Mejoras y Enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para periodos anuales iniciados a partir del:</u>
Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1 de enero de 2026
NIIF 19: Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	1 de enero de 2027
NIIF 18: Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros	1 de enero de 2027

La NIIF 18, que reemplaza la NIC 1, será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2027 y requerirá la presentación de una nueva clasificación de los ingresos y gastos en categorías de operación, inversión y financiamiento, en el estado de resultados, introduciendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos. El principal cambio se refiere a la inclusión obligatoria del subtotal "Utilidad o pérdida operativa". La utilidad del año de la Compañía no cambiará.

El objetivo de esta nueva estructura es reducir la diversidad en la presentación del estado de resultados y mejorar la comparabilidad entre entidades, facilitando la comprensión por parte de los usuarios.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente la NIIF 18 y actualmente se encuentra evaluando el impacto de su aplicación, incluyendo los posibles efectos sobre las cifras comparativas de periodos anteriores. A la fecha, no se han cuantificado dichos efectos, y se revelarán en los estados financieros cuando se disponga de información razonablemente estimada.

(5) Administración de riesgo y capital

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

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

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

A. Marco de gestión de riesgo

La vicepresidencia de gestión integral de riesgo de la Compañía tiene la responsabilidad general de establecer y supervisar el marco de gestión de riesgos. El comité de riesgos de la Compañía es responsable de aprobar y supervisar las políticas de gestión de riesgos de la Compañía e informa a la junta directiva sobre sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgos de la Compañía se establecen para identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta, establecer límites y controles de riesgo adecuados y supervisar su cumplimiento. Las políticas de gestión de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de formación y gestión, busca desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

El comité de auditoría de la Compañía supervisa el cumplimiento de las políticas y procedimientos de gestión de riesgos. En su función de supervisión, cuenta con el apoyo de auditoría interna, que realiza revisiones periódicas y puntuales de los controles y procedimientos de gestión de riesgos, cuyos resultados se informan al comité de auditoría y junta directiva.

B. Riesgos clave derivados de los contratos emitidos

La Compañía emite contratos de seguro, por lo que la naturaleza y el alcance de los riesgos de suscripción y financieros derivados de estos contratos se determinan según su diseño. Los riesgos se evalúan a efectos de gestión de riesgos, junto con los riesgos mitigados por los contratos de reaseguro relacionados y los riesgos derivados de los activos financieros mantenidos para financiar la liquidación de los pasivos. La sensibilidad de los resultados y del patrimonio neto a los riesgos financieros en cualquier período depende de su cobertura económica o de su asunción por los titulares de los contratos y del alcance de los desajustes inherentes a las políticas contables adoptadas.

i. Contratos de seguro de vida

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los seguros a término y los contratos de vida no participativos ofrecen a los asegurados una suma global fija pagadera al fallecimiento. Los contratos de seguro a término ofrecen cobertura durante un plazo fijo. Las primas de los seguros a término pueden ser fijas o aumentar con el tiempo (en el caso de contratos renovables anualmente).

ii. Contratos de seguro generales:

<u>Producto</u>	<u>Riesgos claves</u>	<u>Mitigación</u>
Ramos no vida	<ul style="list-style-type: none"> Eventos climáticos extremos Catástrofes naturales 	<ul style="list-style-type: none"> Diversificación del riesgo, evaluación de los cúmulos. Reaseguro con compañías de reaseguro con estabilidad financiera, incluyendo coberturas por excesos de pérdidas catastróficas. Análisis de los datos y mitigación del riesgo de selección, segmentación.

Los principales riesgos derivados de los contratos de seguros generales son la frecuencia y gravedad desconocidas de los siniestros, que se ven influenciadas por la naturaleza de los riesgos cubiertos y la ubicación geográfica donde se suscriben.

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

C. Riesgo de suscripción

El riesgo de suscripción comprende el riesgo de seguro, el riesgo de comportamiento del asegurado y el riesgo de gastos.

Riesgo de seguro

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

Riesgo de comportamiento del asegurado

El riesgo de que un asegurado cancele un contrato aumente o reduzca las primas, o anualice un contrato antes o después de lo previsto.

Riesgo de gastos

El riesgo de aumentos inesperados en los costos administrativos asociados a la administración de un contrato (en lugar de los costos asociados a los eventos asegurados).

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

i. Gestión del riesgo de suscripción

El Comité ejecutivo establece la estrategia de la Compañía para aceptar y gestionar el riesgo de suscripción.

Los objetivos específicos de suscripción, como los límites de agregación, los umbrales de protección del reaseguro y los parámetros de diversificación de líneas de negocio, son elaborados y revisados por la gerencia técnica y de reaseguros de la Compañía.

Contratos de vida

Un aspecto clave del proceso de suscripción de productos de vida tradicional es la fijación de precios de los contratos en relación con los riesgos de seguro asumidos.

Los riesgos de mortalidad, morbilidad y longevidad se mitigan mediante el uso del reaseguro. La Compañía permite a la gerencia local seleccionar reaseguradoras de una lista de reaseguradoras aprobadas.

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

Seguros Generales

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

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

Los contratos también pueden contener otras características que limitan el riesgo de suscripción, por ejemplo, el uso de deducibles y la limitación de la pérdida máxima permitida o el número de reclamaciones (sujeto a los requisitos regulatorios y legislativos locales).

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

Cuando una exposición individual supera la tolerancia al riesgo, también se contrata un reaseguro facultativo adicional.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

- ii. Concentraciones del riesgo de suscripción
 El valor en libros de las provisiones de seguro (neto de reaseguro) de la Compañía para los seguros no vida son analizados a continuación por tipo de producto:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Auto	3,251,096	1,935,145
Accidentes personales	1,791,011	1,520,443
Casco	642,896	571,904
Diversos	331,060	314,958
Incendio	163,713	117,922
Fianzas	88,968	120,560
Ramos técnicos	79,091	35,586
Colectivo vida	<u>(12,760)</u>	<u>3,261</u>
	<u>6.335.075</u>	<u>4.619.779</u>

- iii. Análisis de sensibilidad

Vida

La compañía comercializa únicamente pólizas de riesgo puro. La cartera de compañía es pequeña, no comercializa pólizas con fondos de ahorros ni participación, ni pólizas de salud que se modele la morbilidad. La sensibilidad de las cancelaciones afecta tanto el flujo de ingresos como el flujo de egresos.

No Vida

Las pólizas de no vida se calculan mediante la metodología simplificada (PAA) por lo que no se calculan CSM, por lo tanto, las variaciones en supuestos futuros no afectan la valoración. Se modela el incremento en siniestros finales para el último año de ocurrencia que representa el 92% de las reservas totales.

	Shock	Ganancia / Pérdida Bruto	Ganancia / Pérdida Neto	Margen de servicio contractual Bruto	Margen de servicio contractual Neto	Patrimonio Bruto	Patrimonio Neto
Vida Individual	Mortalidad (+1%)	16	11	321	229	321	229
	Mortalidad (-1%)	(16)	(11)	(321)	(229)	(321)	(229)
	Gastos (+5%)	2	1	35	25	35	25
	Gastos (-5%)	(2)	(1)	(35)	(25)	(35)	(25)
	Cancelaciones (+5%)	3	2	60	42	60	42
	Cancelaciones (-5%)	(3)	(2)	(60)	(42)	(60)	(42)
No Vida	Siniestros Finales Ultimate (+ 5%)	(241)	(164)				
	Siniestros Finales Ultimate (- 5%)	241	164				

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

D. Riesgo de mercado

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

El riesgo de mercado surge principalmente de las inversiones en capital de la Compañía, los activos y pasivos financieros que devengan intereses. Sin embargo, estas exposiciones se compensan en gran medida con exposiciones similares derivadas de los contratos de seguro y reaseguro. El riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio de las acciones también surgen de las garantías de tipo de interés y de capital en los contratos de seguro e inversión de la Compañía, en la medida en que no estén cubiertos económicamente ni sean asumidos por los titulares de los contratos.

E. Riesgo de crédito

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

Activos financieros modificados

Las condiciones contractuales de un activo financiero pueden modificarse por diversas razones, incluyendo cambios en las condiciones del mercado y otros factores no relacionados con un deterioro crediticio actual o potencial del deudor.

Definición de incumplimiento

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

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

F. Riesgo de liquidez

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

El objetivo de la Compañía en la gestión del riesgo de liquidez es garantizar, en la medida de lo posible, la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones a su vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables ni arriesgarse a dañar la reputación de la Compañía.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La Compañía mantiene un fondo de activos líquidos a corto plazo cuyo objetivo es proporcionar suficiente liquidez a la Compañía en su conjunto para cubrir las fluctuaciones a corto plazo en las necesidades de liquidez de cualquier unidad de negocio

Además, la Compañía mantiene línea de crédito de 1 millón de dólares, disponibles en cualquier momento y con revisión anual.

El siguiente cuadro presenta los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros y pasivos por contratos de seguros de la Compañía sobre la base de su vencimiento más cercano posible.

<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>
Efectivo	2,222,303	2,222,303	0
Cuentas por cobrar	14,241,332	14,241,332	0
Inversiones financieras medidas al valor razonable	54,502,216	0	54,502,216
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	<u>17,996,510</u>	<u>13,000,000</u>	<u>4,996,510</u>
Total	<u>88,962,361</u>	<u>29,463,635</u>	<u>59,498,726</u>
Provisión sobre contratos de seguros	16,736,373	11,536,974	5,199,399
Cuentas por pagar	<u>8,772,673</u>	<u>8,772,673</u>	<u>0</u>
Total	<u>25,509,046</u>	<u>20,309,647</u>	<u>5,199,399</u>
Posición neta	<u>63,453,315</u>	<u>9,153,988</u>	<u>54,299,327</u>
<u>31 de diciembre de 2024 – Re-expresado</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>
Efectivo	2,176,320	2,176,320	0
Cuentas por cobrar	9,300,809	9,300,809	0
Inversiones financieras medidas al valor razonable	38,771,032	0	38,771,032
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	<u>18,993,442</u>	<u>11,500,000</u>	<u>7,493,442</u>
Total	<u>69,241,603</u>	<u>22,977,129</u>	<u>46,264,474</u>
Provisión sobre contratos de seguros	16,375,824	10,136,144	6,239,680
Cuentas por pagar	<u>6,469,965</u>	<u>6,469,965</u>	<u>0</u>
Total	<u>22,845,789</u>	<u>16,606,109</u>	<u>6,239,680</u>
Posición neta	<u>46,395,814</u>	<u>6,371,020</u>	<u>40,024,794</u>

G. Riesgo operacional

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

H. Administración de capital

i. Capital regulatorio

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

	<u>2025</u>
Fondos propios Admisibles	<u>65,602,128</u>
Requerimientos de Capital (RC) de Solvencia	
RC Riesgos Técnicos de Seguros	4,198,007
RC Riesgos Financieros	737,587
RC Riesgos Operativos	<u>1,259,402</u>
Total de requerimientos	6,194,996
Factor de diversificación	2,158,087
Margen de solvencia mínima requerida	<u>4,036,909</u>
Resultados	1625%

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

El enfoque de la SSRP para la medición de la suficiencia de capital se basa principalmente en el seguimiento de la liquidez y adecuado balance de provisiones y reservas versus inversiones. La Compañía también pueden estar sujetas a la intervención supervisora de sus reguladores. El indicador correspondiente al período actual no es comparable con el del año anterior, debido a cambios en la metodología de cálculo. La Compañía cumplió con todos los requisitos de capital impuestos externamente durante 2025 y 2024.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(6) Medición del valor razonable

Las revelaciones contables de la Aseguradora requieren la medición de valores razonables, tanto para activos y pasivos financieros como no financieros.

A. Modelos de valuación

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

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

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

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

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

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

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

Para más información sobre los modelos de valoración de instrumentos financieros, véase la Nota 7.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

B. Marco de valoración

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

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

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

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

Los problemas de valoración significativos se informan al Comité de Inversiones de la Compañía, de ser necesario.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(7) Clasificación y valor razonable de instrumentos financieros

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

	31 de diciembre de 2025				Jerarquía del valor razonable				
	VRG&P Mandatorio	VRORI Instrumentos de deuda	VRORI Instrumentos de patrimonio	Costo amortizado	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Bonos del Gobierno	0	38,153,292	0	0	38,153,292	0	38,153,292	0	38,153,292
Fondos de inversiones	3,031,434	0	0	0	3,031,434	0	3,031,434	0	3,031,434
Bonos privados	0	13,282,490	0	0	13,282,490	0	13,282,490	0	13,282,490
Acciones patrimoniales	0	0	35,000	0	35,000	0	35,000	0	35,000
	<u>3,031,434</u>	<u>51,435,782</u>	<u>35,000</u>	<u>0</u>	<u>54,502,216</u>	<u>0</u>	<u>54,502,216</u>	<u>0</u>	<u>54,502,216</u>
Activos financieros no medidos valor razonable									
Efectivo	0	0	0	2,222,303	2,222,303	0	0	2,222,303	2,222,303
Depósitos a plazo	0	0	0	17,996,510	17,996,510	0	0	17,996,510	17,996,510
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20,218,813</u>	<u>20,218,813</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20,218,813</u>	<u>20,218,813</u>
Pasivos financieros no medidos valor razonable									
Cuentas por pagar	0	0	0	0	8,772,673	0	0	0	8,772,673
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,772,673</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,772,673</u>

	31 de diciembre de 2024 – Re-expresado				Jerarquía del valor razonable				
	VRG&P Mandatorio	VRORI Instrumentos de deuda	VRORI Instrumentos de patrimonio	Costo amortizado	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Bonos del Gobierno	0	24,948,838	0	0	24,948,838	0	24,948,838	0	24,948,838
Fondos de inversiones	2,345,091	0	0	0	2,345,091	0	2,345,091	0	2,345,091
Bonos privados	0	11,442,103	0	0	11,442,103	0	11,442,103	0	11,442,103
Acciones patrimoniales	0	0	35,000	0	35,000	0	35,000	0	35,000
	<u>2,345,091</u>	<u>36,390,941</u>	<u>35,000</u>	<u>0</u>	<u>38,771,032</u>	<u>0</u>	<u>38,771,032</u>	<u>0</u>	<u>38,771,032</u>
Activos financieros no medidos valor razonable									
Efectivo	0	0	0	2,176,320	2,176,320	0	0	2,176,320	2,176,320
Depósitos a plazo	0	0	0	18,993,443	18,993,443	0	0	18,993,442	18,993,442
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21,169,763</u>	<u>21,169,763</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21,169,762</u>	<u>21,169,762</u>
Pasivos financieros no medidos valor razonable									
Cuentas por pagar	0	0	0	0	6,469,965	0	0	0	6,469,965
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,469,965</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,469,965</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros
(8) Efectivo y depósitos en bancos

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Caja	650	650
Cuenta de ahorro	407,524	228,118
Cuenta corriente	<u>1,814,129</u>	<u>1,947,552</u>
	<u>2,222,303</u>	<u>2,176,320</u>

Para propósito del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista, con vencimientos originales de tres meses o menos.

(9) Instrumentos financieros

Las inversiones se detallan de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>					<u>Total</u>
	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>A valor razonable con cambios en otros resultados integrales</u>	<u>A Costo amortizado</u>			
			<u>Costo amortizado</u>	<u>Provisión</u>	<u>Subtotal</u>	
Fondo de Inversión	3,031,434	0	0	0	0	3,031,434
Bonos privados	35,000	13,282,490	0	0	0	13,317,490
Bonos del gobierno	0	38,153,292	0	0	0	38,153,292
Depósitos a plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18,000,000</u>	<u>(3,490)</u>	<u>17,996,510</u>	<u>17,996,510</u>
	<u>3,066,434</u>	<u>51,435,782</u>	<u>18,000,000</u>	<u>(3,490)</u>	<u>17,996,510</u>	<u>72,498,726</u>

	<u>31 de diciembre de 2024 – Re-expresado</u>					<u>Total</u>
	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>A valor razonable con cambios en otros resultados integrales</u>	<u>A Costo amortizado</u>			
			<u>Costo amortizado</u>	<u>Provisión</u>	<u>Subtotal</u>	
Fondo de inversión	2,345,092	0	0	0	0	2,345,092
Bonos privados	35,000	11,442,102	0	0	0	11,477,102
Bonos del gobierno	0	24,948,838	0	0	0	24,948,838
Depósitos a plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19,000,000</u>	<u>(6,558)</u>	<u>18,993,442</u>	<u>18,993,442</u>
	<u>2,380,092</u>	<u>36,390,940</u>	<u>19,000,000</u>	<u>(6,558)</u>	<u>18,993,442</u>	<u>57,764,474</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Fondo de inversión	3,031,434	2,345,092
Bonos privados	13,317,490	11,477,102
Bonos del gobierno	<u>38,153,292</u>	<u>24,948,838</u>
	<u>54,502,216</u>	<u>38,771,032</u>

Los movimientos de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Saldo inicial	38,771,032	27,384,520
Compras	25,203,416	21,806,000
Redenciones	(11,696,087)	(9,892,507)
Prima / descuentos en bonos - amortización	(111,582)	(597,208)
Ganancia no realizada en valor razonable	2,292,639	70,227
Ganancia realizada en valor razonable (con cambios en resultados)	<u>42,798</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>54,502,216</u>	<u>38,771,032</u>

Depósito a plazo fijo y equivalentes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Saldo inicial	18,993,442	21,507,758
Adiciones	500,000	0
Redenciones	(1,500,000)	(2,514,911)
Deterioro	<u>3,068</u>	<u>595</u>
Saldo final	<u>17,996,510</u>	<u>18,993,442</u>

(10) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Deudores por primas, netas	10,720,794	7,365,528
Reaseguradores	<u>1,848,121</u>	<u>814,930</u>
Subtotal	12,568,915	8,180,458
Intereses por cobrar	1,377,008	1,074,445
Otras partidas por cobrar	<u>295,409</u>	<u>45,906</u>
Subtotal otras cuentas por cobrar	<u>1,672,417</u>	<u>1,120,351</u>
	<u>14,241,332</u>	<u>9,300,809</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Primas por cobrar, netas

A continuación, se presenta un detalle de las primas por cobrar, netas por ramo al 31 de diciembre:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Casco marítimo	4,897,877	3,377,258
Automóvil	3,109,289	1,575,202
Colectivo de vida	1,229,882	1,216,464
Incendio	662,536	496,540
Riesgos varios	397,276	382,691
Casco aéreo	367,259	186,552
Accidente personal	232,549	216,695
Ramos técnicos	127,838	136,663
Responsabilidad civil	46,028	67,895
Fraude	36,484	27,951
Riesgo multipóliza	12,847	11,733
Fianza	13,870	11,499
Transporte	<u>2,224</u>	<u>2,715</u>
	11,135,959	7,709,858
Provisión para pérdida por deterioro de primas aseguradas neto	<u>(415,165)</u>	<u>(344,330)</u>
Primas, netas	<u>10,720,794</u>	<u>7,365,528</u>

La morosidad de las primas por cobrar de seguros se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Por vencer	8,206,603	6,459,482
De 1 a 30 días	655,011	162,476
De 31 a 60 días	126,189	528,371
De 61 a 90 días	72,924	58,331
Más de 90 días	<u>2,075,232</u>	<u>501,198</u>
	<u>11,135,959</u>	<u>7,709,858</u>

El movimiento del año de la provisión para pérdida por deterioro de primas se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Saldo al inicio del año	344,330	289,874
Gasto (nota 21)	<u>70,835</u>	<u>54,456</u>
Saldo al final del año	<u>415,165</u>	<u>344,330</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(11) Inmuebles, mobiliarios equipo y mejoras, netos

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliarios y enseres</u>	<u>Equipo cómputo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al inicio del año 2024	885,547	1,831,120	102,427	35,084	2,110,737	0	4,964,915
Adiciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,403</u>	<u>190,388</u>	<u>0</u>	<u>191,791</u>
Saldo al final del año 2024	<u>885,547</u>	<u>1,831,120</u>	<u>102,427</u>	<u>36,487</u>	<u>2,301,125</u>	<u>0</u>	<u>5,156,706</u>
Saldo al inicio del año 2025	885,547	1,831,120	102,427	36,487	2,301,125	0	5,156,706
Adiciones (a)	0	0	981,166	141,053	282,462	50,000	1,454,681
Pérdida en revaluación	<u>(307,854)</u>	<u>(349,465)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(657,319)</u>
Saldo al final del año 2025	<u>577,693</u>	<u>1,481,655</u>	<u>1,083,593</u>	<u>177,540</u>	<u>2,583,587</u>	<u>50,000</u>	<u>5,954,068</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año 2024	(51,755)	(514,912)	(50,360)	(33,802)	(1,584,282)	0	(2,235,111)
Depreciación	<u>0</u>	<u>(35,097)</u>	<u>(10,242)</u>	<u>(1,120)</u>	<u>(271,365)</u>	<u>0</u>	<u>(317,824)</u>
Saldo al final del año 2024	<u>(51,755)</u>	<u>(550,009)</u>	<u>(60,602)</u>	<u>(34,922)</u>	<u>(1,855,647)</u>	<u>0</u>	<u>(2,552,935)</u>
Saldo al inicio del año 2025	(51,755)	(550,009)	(60,602)	(34,922)	(1,855,647)	0	(2,552,935)
Depreciación	<u>0</u>	<u>(34,636)</u>	<u>(107,883)</u>	<u>(47,288)</u>	<u>(294,217)</u>	<u>(12,500)</u>	<u>(496,524)</u>
Saldo al final del año 2025	<u>(51,755)</u>	<u>(584,645)</u>	<u>(168,485)</u>	<u>(82,210)</u>	<u>(2,149,864)</u>	<u>(12,500)</u>	<u>(3,049,459)</u>
Valor según libros							
Al inicio del año 2024	<u>833,792</u>	<u>1,316,208</u>	<u>52,067</u>	<u>1,282</u>	<u>526,455</u>	<u>0</u>	<u>2,729,804</u>
Al final del año 2024	<u>833,792</u>	<u>1,281,111</u>	<u>41,825</u>	<u>1,565</u>	<u>445,478</u>	<u>0</u>	<u>2,603,771</u>
Al final del año 2025	<u>525,938</u>	<u>897,010</u>	<u>915,108</u>	<u>95,330</u>	<u>433,723</u>	<u>37,500</u>	<u>2,904,609</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía adelantos por B/.1,155,563 relacionados con mejoras a la propiedad; durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, se capitalizaron B/.981,166 de dichos adelantos como parte del costo de las mejoras a la propiedad y, adicionalmente, en este mismo período se realizaron compras de mobiliario y enseres, equipo de cómputo y equipo rodante por B/.473,515.

(b) Durante el período 2025, la Compañía revalorizó los terrenos y edificio y reconoció una pérdida de B/.657,319 en otros resultados integrales.

(12) Propiedad de inversión

La propiedad de inversión se detalla como sigue:

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año 2024	148,596	2,131,404	2,280,000
Ganancia por revaluación	<u>23,887</u>	<u>342,613</u>	<u>366,500</u>
Saldo al final del año 2024 - Re-expresado	<u>172,483</u>	<u>2,474,017</u>	<u>2,646,500</u>
Saldo al inicio del año 2025	172,483	2,474,017	2,646,500
Pérdida por revaluación	<u>(6,116)</u>	<u>(290,384)</u>	<u>(296,500)</u>
Saldo al final del año 2025	<u>166,367</u>	<u>2,183,633</u>	<u>2,350,000</u>
Valor según libros			
Al inicio del año 2024	<u>148,596</u>	<u>2,131,404</u>	<u>2,280,000</u>
Al final del año 2024	<u>172,483</u>	<u>2,474,017</u>	<u>2,646,500</u>
Al final del año 2025	<u>166,367</u>	<u>2,183,633</u>	<u>2,350,000</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Las propiedades de inversión se contabilizan bajo el método de valor razonable. El valor razonable de estas propiedades se obtiene por medio de evaluadores independientes y la diferencia entre el costo y el valor razonable se reconoce en el estado de utilidades.

Los gastos de operación, incluidos en los gastos generales y administrativos, relacionados con las propiedades de inversión se detallan en la nota 21.

(a) Medición del valor razonable:

i. Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía anualmente.

El valor razonable de las propiedades de inversión de B/.2,350,000 al 31 de diciembre de 2025 (2024: B/.2,646,500), se ha clasificado como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de la técnica de valoración y variables no observables significativas usadas. A continuación, se detallan las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como las variables no observables significativas usadas.

ii. Técnica de valoración

La valoración se realizó mediante inspección ocular tomando en cuenta los planos de situación, planos urbanísticos, reportaje fotográfico y documentación registral.

El método de valuación desarrollado es de amplia aceptación y comprende una descripción de las características del terreno y el edificio, así como su valor de mercado y valor de realización.

El método utilizado para definir el valor de la propiedad de inversión se detalla seguidamente:

Enfoque de venta rápida

Para este cálculo la Compañía determino que el valor de reposición neto, el cual es el valor del terreno sumado al valor de las mejoras realizadas, tales como cimentación profunda, carpintería interior y exterior, construcción de la fachada y la cubierta, etc. Este enfoque se basa en el costo que se deberá pagar al momento del avalúo por un activo idéntico o de similares características, bajo condiciones económicas específicas. Estos valores son multiplicados por el área de la propiedad para obtener el valor de venta rápida.

Se determinó que el valor razonable del terreno y del edificio se calculara sobre la base de enfoque de venta rápida.

iii. Variables no observadas significativas

El canon de arrendamiento fijado por el período de un año será de B/.8,000 más el siete (7%) de ITBMS.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

iv. Interrelación entre las variables claves no observables en el mercado y la medición del valor razonable.

El crecimiento esperado de la cuota de arrendamiento de mercado fuera mayor (menor).

El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si la tasa de ocupación fuera mayor (menor).

(13) Otros activos

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Adelantos a compras de activos	252,190	1,280,756
Fondo de cesantía	125,783	317,708
Impuestos pagados por anticipados	81,626	29,526
Gastos pagados por anticipado	43,533	24,660
Otros	<u>22,451</u>	<u>10,987</u>
	<u>525,583</u>	<u>1,663,637</u>

(14) Contratos de seguro y reaseguro

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

A. Composición de los saldos de los contratos de seguro y reaseguro

	<u>Vida individual</u>	<u>No Vida</u>	<u>Total</u>
Contrato de Seguros			
Grupos con saldos pasivos	1,828,067	14,908,306	16,736,373
Contrato de Reaseguros			
Grupos con saldos activos	<u>(525,405)</u>	<u>4,198,813</u>	<u>3,673,408</u>
Saldo 2025	<u>2,353,472</u>	<u>10,709,492</u>	<u>13,062,965</u>
Contrato de Seguros			
Grupos con saldos pasivos	1,658,010	14,717,814	16,375,824
Contrato de Reaseguros			
Grupos con saldos activos	<u>(299,217)</u>	<u>5,545,435</u>	<u>5,246,218</u>
Saldo 2024 Re-expresado	<u>1,957,227</u>	<u>9,172,379</u>	<u>11,129,606</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

B. ARC Activos por cobertura restante de reaseguros:

ARC- Activos por cobertura restante de reaseguros no medidos por PAA:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de reaseguros vida individual		
ARC – PVFCF ⁽¹⁾	(424,639)	(465,493)
ARC – RA ⁽²⁾	89,816	90,745
ARC – CSM ⁽³⁾	<u>(190,582)</u>	<u>75,531</u>
	<u>(525,405)</u>	<u>(299,217)</u>

⁽¹⁾ Valor presente de los flujos de caja futuros

⁽²⁾ Ajuste de riesgo

⁽³⁾ Márgen de servicio contractual.

Movimiento del ARC - CSM de los contratos de reaseguros no medidos por PAA:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de reaseguros vida individual		
Saldo anterior CSM	75,531	(34,422)
Movimiento	<u>(266,113)</u>	<u>109,953</u>
	<u>(190,582)</u>	<u>75,531</u>

ARC – Activos por cobertura restante de reaseguros medidos por PAA:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de reaseguros no vida		
ARC - Prima	3,984,731	3,345,050
Menos costos de Adquisición	<u>(460,932)</u>	<u>(367,408)</u>
	<u>3,523,799</u>	<u>2,977,642</u>

AIC – Activos por reclamaciones incurridas reaseguros:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de reaseguros no vida		
AIC- PVFCF Reclamos	662,928	2,576,296
AIC- RA	18,011	14,032
AIC- Incumplimiento del reasegurador	<u>(5,925)</u>	<u>(22,535)</u>
	<u>675,014</u>	<u>2,567,793</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

C. LRC – Pasivo por cobertura restante de seguros directo

LRC- Pasivo por cobertura restante de seguros directo no medidos por PAA:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de seguro directo vida individual		
LRC – PVFCF primas	(6,159,580)	(4,993,199)
LRC – PVFCF gasto de adquisición 2%	123,183	99,864
LRC – PVFCF otros gastos de adquisición	5,997	1,213
LRC – PVFCF comisiones	100,991	13,263
LRC – PVFCF siniestralidad	6,413,725	5,727,539
LRC – PVFCF otros gastos atribuibles	707,111	573,183
LRC - RA	100,365	95,305
LRC – CSM	<u>536,275</u>	<u>140,842</u>
	<u>1,828,067</u>	<u>1,658,010</u>

Movimiento del LRC- CSM de los contratos de directo no medidos por PAA:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de seguro directo vida individual		
Saldo anterior CSM	140,842	631,983
Movimiento	<u>395,433</u>	<u>(491,141)</u>
	<u>536,275</u>	<u>140,842</u>

LRC – Pasivos por cobertura restante directos medidos por PAA:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de Seguro directo no vida		
LRC – prima directa	10,475,730	8,074,747
Menos costos de Adquisición	<u>(616,941)</u>	<u>(481,747)</u>
	<u>9,858,789</u>	<u>7,593,000</u>

LRC – Pasivo por reclamaciones incurridas directa:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Contrato de Seguro directo no vida		
AIC- PVFCF Reclamos	4,884,027	6,931,339
AIC- RA	<u>165,490</u>	<u>193,475</u>
	<u>5,049,517</u>	<u>7,124,814</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Contratos de Vida

Movimientos de los saldos de contratos de seguros directos:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Valor presente de los flujos futuros bruto		
Saldo inicial del pasivo	(1,658,010)	(1,593,019)
Saldo inicial neto	(1,658,010)	(1,593,019)
Valor presente de los flujos nuevo negocios rentables	404,201	411,083
Ajuste de riesgo de nuevo negocio rentable	(10,578)	(5,372)
CSM de nuevo negocio rentable	(393,622)	0
Valor presente de los flujos nuevo negocios onerosos	(3,586)	(4,074)
Cartera subsecuente de negocios onerosos	(26,941)	617,893
Cartera subsecuente onerosa	(9,315)	(2,131)
Movimiento de la cartera subsecuente	611,876	(549,399)
Movimiento del CSM	(297,714)	126,220
Movimiento en el ajuste de riesgo	18,207	(62,092)
Total Movimiento de la LRC	<u>292,528</u>	<u>532,128</u>
Cambios relacionados al servicio actual en resultados		
Valor presente de la cartera subsecuente	(239,513)	(370,460)
Flujo unwinding esperado	(369,808)	(274,817)
Cambio en los flujos de efectivo de cumplimiento cartera subsecuente	9,315	2,131
Liberación del CSM la cartera rentable subsecuente	271,530	383,522
Acreditación de interés del CSM cartera subsecuente rentable	11,136	7,924
Movimiento del CSM de la cartera rentable	8,334	(31,557)
Valuación del ajuste de riesgo de la cartera subsecuente	93,850	10,064
Cambios relacionados al servicio actual en ORI		
Movimiento de la LRC cartera subsecuente	(145,295)	(345,806)
Movimiento de la LRC en ajuste de riesgo	(102,134)	21,880
Saldo total de resultado y ORI	<u>(462,585)</u>	<u>(597,119)</u>
Saldo final del pasivo	<u>(1,828,067)</u>	<u>(1,658,010)</u>
Saldo final neto	<u>(1,828,067)</u>	<u>(1,658,010)</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Contratos de Vida

Movimientos de los saldos de contratos de seguros reaseguros:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Valor presente de los flujos futuros bruto		
Saldo inicial del pasivo	(299,217)	(36,053)
Saldo inicial neto	(299,217)	(36,053)
Valor presente de los flujos	(719,507)	(782,546)
Saldo antes del movimiento del resultado	(1,018,724)	(818,599)
Cambios relacionados al servicio actual en resultados		
Acreditación de interés en el VP de los flujos	246,799	260,049
Cambio en el ajuste de riesgo en el CSM	(5,746)	28,360
Liberación del CSM	(2,017)	2,171
Cambio en el ajuste de riesgo no financiero movimiento de la cartera subsecuente	10,784	23,676
Recuperación esperada de los gastos de servicio	278,757	276,942
Recuperación de pérdida en contratos onerosos	(76)	0
Valuación actual del movimiento de la cartera subsecuente	(90,640)	26
Cambios relacionados al servicio actual en ORI		
Cambio en las tasas de descuento	55,458	(71,842)
Saldo total de resultado y ORI	493,319	519,382
Saldo neto al cierre	(525,405)	(299,217)
Saldo final del pasivo	(525,405)	(299,217)

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

Contratos de seguros ramos no vida

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

		<u>2025</u>			<u>2024 Re-expresado</u>		
	<u>Nota</u>	<u>Grupos rentables</u>	<u>Activo por reclamos incurridos</u>	<u>Total</u>	<u>Grupos rentables</u>	<u>Activo por reclamos incurridos</u>	<u>Total</u>
Saldo activo inicial		0	0	0	0	0	0
Saldo pasivo inicial	14	<u>7,593,000</u>	<u>7,124,814</u>	<u>14,717,814</u>	<u>6,427,657</u>	<u>4,857,708</u>	<u>11,285,365</u>
Saldo inicial neto		7,593,000	7,124,814	14,717,814	6,427,657	4,857,708	11,285,365
Cambios en el estado de resultados							
Ingresos por servicios de seguros							
Primas de seguros asignadas	17	(30,110,717)	0	(30,110,717)	(29,477,860)	0	(29,477,860)
Gastos por servicios de seguro							
Variación en siniestros directos incurridos PVFCF	18	0	2,047,313	2,047,313	0	2,395,635	2,395,635
Variación en siniestros directos LIC- RA	18	0	(27,985)	(27,985)	0	(128,529)	(128,529)
Costo de adquisición asignados		<u>1,230,640</u>	<u>0</u>	<u>1,230,640</u>	<u>1,144,365</u>	<u>0</u>	<u>1,144,365</u>
Cambio total en el estado de resultados		<u>(28,880,077)</u>	<u>(2,075,298)</u>	<u>(30,955,375)</u>	<u>(28,333,495)</u>	<u>2,267,106</u>	<u>(26,066,389)</u>
Primas emitidas neta de contratos directos		31,145,866	0	31,145,866	29,498,838	0	29,498,838
Total, de los flujos		<u>(21,287,077)</u>	<u>5,049,516</u>	<u>(16,237,561)</u>	<u>(21,905,838)</u>	<u>7,124,814</u>	<u>(14,781,024)</u>
Saldo neto al cierre		<u>9,858,789</u>	<u>5,049,516</u>	<u>14,908,305</u>	<u>7,593,000</u>	<u>7,124,814</u>	<u>14,717,814</u>
Saldo activo final		0	0	0	0	0	0
Saldo pasivo final		<u>9,858,789</u>	<u>5,049,516</u>	<u>14,908,305</u>	<u>7,593,000</u>	<u>7,124,814</u>	<u>14,717,814</u>
Saldo neto al cierre		<u>9,858,789</u>	<u>5,049,516</u>	<u>14,908,305</u>	<u>7,593,000</u>	<u>7,124,814</u>	<u>14,717,814</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

Contratos de reaseguros ramos no vida

Análisis por la cobertura restante y los reclamos incurridos, efecto en el resultado

	Nota	2025			2024 Re-expresado		
		Grupos rentables	Activo por reclamos incurridos	Total	Grupos rentables	Activo por Reclamos incurridos	Total
Saldo activo inicial	14	2,977,642	2,567,793	5,545,435	2,389,413	998,957	3,388,370
Saldo pasivo inicial		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo inicial neto	14	<u>2,977,642</u>	<u>2,567,793</u>	<u>5,545,435</u>	<u>2,389,413</u>	<u>998,957</u>	<u>3,388,370</u>
Cambios en el estado de resultados							
Gastos por servicios de reaseguros							
Primas asignadas al contrato de reaseguros	19	(9,333,507)	0	(9,333,507)	(10,494,831)	0	(10,494,831)
Ingresos por servicios de seguro							
Participación del reaseguro en PVFCF	19	0	(1,913,368)	(1,913,368)	0	1,714,705	1,714,705
Participación del reasegurador en RA	19	0	3,978	3,978	0	(132,101)	(132,101)
Participación en incumplimiento del reasegurador	19	0	16,612	16,612	0	(13,769)	(13,769)
Costos de adquisición del reasegurador		<u>959,403</u>	<u>0</u>	<u>959,403</u>	<u>956,827</u>	<u>0</u>	<u>956,827</u>
Cambio total en el estado de resultados		<u>(8,374,104)</u>	<u>(1,892,778)</u>	<u>(10,266,882)</u>	<u>(9,538,004)</u>	<u>1,568,835</u>	<u>(7,969,169)</u>
Primas emitidas neta y cedidas al reasegurador		<u>8,920,260</u>	<u>0</u>	<u>8,920,260</u>	<u>10,108,587</u>	<u>0</u>	<u>10,108,587</u>
Total de los flujos		<u>(5,396,462)</u>	<u>675,015</u>	<u>(4,721,447)</u>	<u>(7,148,591)</u>	<u>2,567,792</u>	<u>(4,580,799)</u>
Saldo neto al cierre		<u>3,523,798</u>	<u>675,015</u>	<u>4,198,813</u>	<u>2,959,996</u>	<u>2,567,792</u>	<u>5,527,788</u>
Saldo activo final		3,523,798	675,015	4,198,813	2,959,996	2,567,792	5,527,788
Saldo pasivo final		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo neto al cierre		<u>3,523,798</u>	<u>675,015</u>	<u>4,198,813</u>	<u>2,959,996</u>	<u>2,567,792</u>	<u>5,527,788</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

E. Evolución de los siniestros 2025 y 2024

La siguiente tabla ilustra la evolución de las estimaciones de las reclamaciones acumuladas incurridas para los de seguro de ramos general. Cada tabla muestra la evolución de las estimaciones de la Compañía sobre el total de siniestros para cada año de siniestro y concilia los siniestros acumulados con el importe incluido en el estado de situación financiera.

Año Accidente		Evolución de los siniestros				
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después
2021	Pagos Acumulados	992,761	2,152,604	2,427,892	2,652,344	2,695,966
	Provisión Pendiente	1,635,967	174,883	141,362	15,729	0
	Total Costo	2,628,728	2,327,487	2,569,254	2,668,073	2,695,966
2022	Pagos Acumulados	2,070,399	3,043,018	3,122,808	3,134,009	
	Provisión Pendiente	1,509,687	109,188	36,180	0	
	Total Costo	3,580,086	3,152,206	3,158,988	3,134,009	
2023	Pagos Acumulados	1,091,763	1,634,434	2,902,675		
	Provisión Pendiente	1,689,947	825,421	6,382		
	Total Costo	2,781,710	2,459,855	2,909,057		
2024	Pagos Acumulados	10,290,502	13,396,511			
	Provisión Pendiente	3,357,473	257,512			
	Total Costo	13,647,975	13,654,023			
2025	Pagos Acumulados	2,711,581				
	Provisión Pendiente	2,017,009				
	Total Costo	4,728,590				

Año Accidente		Evolución de los siniestros				
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después
2020	Pagos Acumulados	831,241	1,492,663	1,606,138	1,662,530	1,662,587
	Provisión Pendiente	849,128	264,999	110,174	91,242	89,867
	Total Costo	1,680,369	1,757,662	1,716,312	1,753,772	1,752,454
2021	Pagos Acumulados	992,761	2,152,604	2,427,892	2,652,344	
	Provisión Pendiente	1,635,967	174,883	141,362	15,729	
	Total Costo	2,628,728	2,327,487	2,569,254	2,668,073	
2022	Pagos Acumulados	2,070,399	3,043,018	3,122,808		
	Provisión Pendiente	1,509,687	109,188	36,180		
	Total Costo	3,580,086	3,152,206	3,158,988		
2023	Pagos Acumulados	1,091,763	1,634,434			
	Provisión Pendiente	1,604,162	718,189			
	Total Costo	2,695,925	2,352,623			
2024	Pagos Acumulados	10,290,502				
	Provisión Pendiente	3,357,473				
	Total Costo	13,647,975				

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
(Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

F. Juicios y estimaciones significativas

i. *Cumplimiento de los flujos de efectivo*

El cumplimiento de los flujos de efectivo comprende:

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

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

Estimación de los flujos de efectivo futuros

Las estimaciones de los flujos de efectivo de cumplimiento considerados deben incluir todas las entradas y salidas de efectivo futuras que están directamente relacionadas con el cumplimiento de los contratos de seguro y deben:

- Incorporar toda la información disponible de manera insesgada, sin costo o esfuerzo desproporcionado sobre el importe, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros, estimando entonces el valor esperado de posibles resultados.
- Ser explícitos (por separado de la tasa de descuento y de los ajustes de riesgos).
- Reflejar la perspectiva de la entidad (siempre y cuando los variables del mercado sean comparables con los precios observables).
- Ser actuales, es decir, reflejar las condiciones existentes en la fecha de medición e incluir supuestos sobre el futuro.
- Incluir todos los flujos de efectivo dentro del límite contractual de cada contrato en el grupo, esto sucede si surgen de derechos y obligaciones sustantivos que existen durante el periodo sobre el que se informa (el tenedor de la póliza de seguro debe pagar las primas y la entidad debe prestar servicios al tenedor de la póliza de seguro). Asimismo, el límite de un contrato de seguro es el punto en el que la entidad ya no es requerida para proveer coberturas y/o tiene el derecho a revalorar el riesgo de un asegurado en particular y como resultado puede establecer un precio que refleje ese riesgo.

El Acuerdo No. 1-2024 permite estimar los flujos de efectivo futuros a un nivel de agregación más agregado que el de un grupo de contratos y luego asignar los flujos de efectivo de cumplimiento resultantes a grupos de contratos individuales.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

Límites del contrato

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

Contratos de seguros generales

La Compañía estima el costo final de liquidación de siniestros incurridos, pero no pagados a la fecha de reporte, así como el valor del salvamento y otras recuperaciones esperadas mediante la revisión de los siniestros individuales reportados y la provisión para los siniestros incurridos, pero aún no reportados. La reserva de siniestros se estima aplicando la metodología de triángulos (Chain Ladder) agrupando anualmente la información de siniestros pagados. Los triángulos se calculan brutos y netos de reasegurador. El monto cedido se obtiene por diferencia entre bruto y neto. Estas técnicas asumen que la propia experiencia de siniestros de la Compañía es indicativa de las tendencias futuras de desarrollo de siniestros y, por lo tanto, del costo final de los siniestros.

Tasa de descuento

La compañía aplica la curva de descuento (The High Quality Market (HQM) Corporate Bond Yield Curve) según el literal c. del artículo 90 del acuerdo 001 de 2024.

Ajuste de riesgo no financiado

El ajuste de riesgo tiene por objetivo reflejar la incertidumbre en cuanto al monto y oportunidad de los flujos de efectivo que surgen del riesgo no financiado, a medida que la entidad cumple con el contrato de seguros. La Compañía para el ajuste de riesgo utiliza la técnica de intervalo de confianza al 95% contrayendo un rango para cada columna del triángulo y multiplicando el resultado por el costo de capital de la compañía.

Margen de servicio contractual

El margen de servicio contractual (CSM) es un componente del activo o pasivo para el grupo de contratos de seguro, que representa la ganancia no acumulada (devengada) que la entidad reconocerá a medida que preste servicios de contrato de seguro en el futuro.

(15) Cuentas por pagar

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Cuentas por pagar seguros		
Reaseguro por pagar	7,262,515	5,419,898
Honorarios por pagar	539,219	381,376
Primas pendientes por aplicar	535,576	351,347
Impuestos sobre primas	271,764	222,803
Canales de comercialización	141,161	87,129
Coaseguro por pagar	<u>22,438</u>	<u>7,412</u>
	<u>8,772,673</u>	<u>6,469,965</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(16) Otros pasivos

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Cheques no cobrado	1,196,862	132,461
Prima de antigüedad por pagar	297,100	260,025
Otros impuestos por pagar	294,620	247,346
Bono por pagar	154,772	105,299
Depósitos en garantía recibidos – fianzas	133,520	236,022
Prestaciones laborales por pagar	100,632	91,831
Vacaciones por pagar	81,383	101,425
	<u>2,258,889</u>	<u>1,174,409</u>

(17) Patrimonio

El capital social de la Compañía se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Acciones comunes	5,000,000	5,000,000
Capital adicional pagado	<u>2,165,331</u>	<u>2,165,331</u>
	<u>7,165,331</u>	<u>7,165,331</u>

Al 31 de diciembre de 2025, las acciones comunes están conformadas por 5,000,000 acciones con un valor nominal de B/.1.00 las cuales se encuentran todas emitidas y en circulación.

Reserva para provisiones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia

La Ley No.12 de 3 de abril de 2012, en su Artículo 299 establece que, a la fecha de su entrada en vigencia, la reserva de provisiones para desviaciones estadísticas y la reserva para riesgos catastróficos, previamente establecidas en pasivo, serán traspasadas como reservas patrimoniales. En su Artículo 208 establece que la Compañía deberá constituir en su patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias. Estas reservas se calculan en base a un importe no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. Las reservas se detallan a continuación:

	<u>Reserva de previsión para desviaciones estadísticas</u>	<u>Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias</u>
Saldo al 1 de enero de 2024	1,350,871	1,350,871
Reserva del año 2024	192,128	192,128
Saldo 31 de diciembre de 2024	1,542,999	1,542,999
Reserva del año 2025	<u>236,273</u>	<u>236,273</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>1,779,272</u>	<u>1,779,272</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros
Reserva legal

El movimiento anual de la reserva legal es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Saldo inicio y saldo final	<u>3,955,882</u>	<u>3,955,882</u>

Para este periodo no hay, ya que se alcanzó la reserva máxima exigida por ley.

(18) Ingreso de seguros

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Ingresos por contratos de seguro de vida		
Montos relacionados a los cambios en el pasivo por cobertura restante	369,808	398,523
CSM reconocido por los servicios proporcionados	8,551	3,417
Cambio en el ajuste de riesgo para el riesgo expirado	(97,032)	27,238
Reversión Componente de Pérdida	(9,315)	(2,130)
Ingresos por contratos de seguro generales	<u>30,120,509</u>	<u>29,484,342</u>
Total de ingresos de seguro	<u>30,392,521</u>	<u>29,911,390</u>

(19) Gastos por servicios de seguros

El detalle de gastos de servicios de seguros se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Siniestros netos incurridos		
Siniestros pagados	9,310,608	16,283,362
Variación LIC – PVFCF período	(2,047,313)	2,395,635
Variación LIC – RA período	(27,985)	(128,529)
Salvamentos y recuperaciones	<u>(488,674)</u>	<u>(338,744)</u>
	6,746,636	18,211,724
Costos de adquisición		
Costo de adquisición asignado honorarios corredores	733,014	700,297
Costos de adquisición asignado Impuestos de seguros	497,626	444,068
Administración de coaseguros	77,504	48,370
Honorarios canales de comercialización	124,268	96,478
Otros costos de adquisición impugnado al contrato	<u>209,333</u>	<u>407,478</u>
	<u>1,641,745</u>	<u>1,696,691</u>
	<u>8,388,381</u>	<u>19,908,415</u>

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(20) Resultado neto del contrato de reaseguros

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Participación del reasegurador en siniestros		
Participación del reasegurador en siniestros AIC PVFCF	1,913,368	(1,714,706)
Participación del reasegurador en siniestros RA	(3,978)	132,101
Participación del reasegurador por incumplimiento	(16,612)	13,769
Siniestros recuperados por reaseguro	(3,242,958)	(10,594,239)
Participación del reasegurador en salvamento	0	1,995
Prima de seguros asignada de reaseguros	<u>9,524,568</u>	<u>10,826,007</u>
	<u>8,174,388</u>	<u>(1,335,073)</u>

(21) Gastos generales y administrativos

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Salarios y otras remuneraciones	3,069,265	2,997,802
Honorarios profesionales	508,019	433,820
Depreciación (nota 11)	496,524	317,824
Otros	421,411	329,496
Alquiler	197,427	90,966
Propaganda y promoción	152,567	136,740
Impuestos varios	123,164	119,887
Reparación y mantenimiento	115,251	108,106
Transporte y movilización	57,010	59,002
Papelería y útiles de oficina	3,473	4,847
Provisión para primas por cobrar (nota 10)	<u>70,835</u>	<u>54,456</u>
	<u>5,214,946</u>	<u>4,652,946</u>

(22) Gasto de personal

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Salarios y/o remuneraciones	2,183,801	2,169,507
Prestaciones laborales	329,832	307,037
Bonificaciones y participación de utilidades	243,834	211,000
Otros	120,184	100,589
Prima de antigüedad	105,600	131,367
Seguros	<u>86,014</u>	<u>78,302</u>
	<u>3,069,265</u>	<u>2,997,802</u>

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía mantiene un total de 67 (2024: 68) colaboradores permanentes.

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(23) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías en Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por lo últimos tres años, según regulaciones fiscales vigentes, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2025. Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, obliga a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/. 1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal de Panamá a una tasa de 25% y (b) la renta neta gravable calculada bajo el método presunto, que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía causó impuesto sobre la renta corriente por B/.2,171,304 (2024: B/.1,835,973).

A continuación, se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta:

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	13,539,182	11,161,539
Impuesto sobre la renta utilizando las tasas de impuesto al 25%	3,384,796	2,790,385
Ingresos no gravados	<u>(1,193,445)</u>	<u>(991,211)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>2,191,351</u>	<u>1,799,174</u>
Impuesto diferido	<u>(20,047)</u>	<u>36,799</u>
Total, de impuesto sobre la renta	<u>2,171,304</u>	<u>1,835,973</u>
Tasa efectiva	16.04%	16.45%

MULTIBANK SEGUROS, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Multibank, Inc.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(24) Partes relacionadas

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

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Re-expresado</u>
Los saldos son:		
Efectivo y depósito en bancos	2,207,687	2,139,874
Primas por cobrar	250,973	250,539
Valores disponibles para la venta	3,003,415	1,999,999
Depósitos a plazo fijo	17,000,000	16,500,000
Intereses por cobrar	638,247	536,712
Cuentas por pagar	70,107	52,245
Ingresos:		
Primas suscritas	455,559	478,699
Ingresos financieros		
Intereses ganados	984,727	1,027,861
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	363,180	305,134
Gastos de alquiler	194,832	65,232
Salarios y otros beneficios al personal clave	1,079,187	1,198,810

Los depósitos a plazo fijo devengan tasas de interés anuales que oscilan entre el 4.00% y 6.00% (2024: 4.00% y 6.00%) y tienen vencimientos en 2026 y 2027.

