

GRUPO ASSA, S.A.
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL
31 DE DICIEMBRE DE 2025

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo 8-2018 del 19 de diciembre de 2018, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores).

Para facilidad de los usuarios este informe hace referencia al año corriente y a los tres períodos fiscales anteriores.

Valores que ha registrado:

10,280,406 Acciones Comunes (Registro Voluntario Inicial bajo el Decreto de Gabinete No.247 de 1970).

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

1. Razón Social y Nombre Comercial:
Grupo ASSA, S. A.
2. Jurisdicción de su Constitución:
República de Panamá

3. Datos de Constitución:

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

Grupo ASSA, S. A. posee, excepto en donde se indica algo diferente, la totalidad de las acciones en circulación de las siguientes compañías subsidiarias:

(a) *ASSA Compañía Tenedora, S. A.*: Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 95.0119% de participación sobre el capital accionario. Se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones, y agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del Grupo.

<u>Nombre de subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de Constitución</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Panamá	12 de marzo de 1980	99.98%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Nicaragua	22 de noviembre de 1996	99.9975%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Costa Rica	13 de enero de 2010	100%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Guatemala	30 de diciembre de 1966	100%
ASSA Compañía de Seguros Honduras, S. A.	Seguros	Honduras	16 de agosto de 2019	100%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	El Salvador	28 de noviembre de 2008	1%
ASSA Vida, S. A. Seguros de Personas	Seguros	El Salvador	28 de noviembre de 2008	0.68%
Lion Reinsurance Company, Ltd.	Reaseguros para empresas afiliadas y propietarias	Bermuda	22 de diciembre de 2011	100%
Reaseguradora América SPC, Ltd.	Compañía de portafolio segregado	Islas Caimán	21 de enero de 2013	100%
ASSA Capitales, S. A.	Inversiones	Panamá	16 de enero de 2018	100%
ASSA Servicios de Salud, S. A.	Farmacéutico	Panamá	22 de abril de 2022	100%
ASSA Servicios de Reaseguro, S. A.	Reaseguro	Panamá	5 de agosto de 2024	100%

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

(c) Desarrollo El Dorado, S. A.: Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 16 de julio de 1971. Su actividad principal es el alquiler de inmuebles.

(d) Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 4 de septiembre de 2020, mediante el proceso de escisión parcial de la sociedad Grupo BDF, S. A., poseída en un 59.64% por Grupo ASSA, S. A. y es la tenedora del 100% del capital accionario, excepto donde se indica algo diferente, de las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre de subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de Constitución</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
Inversiones de Oriente, S. A.	Desarrollo y Venta de Viviendas	Nicaragua	24 de julio de 2008	99.96%
Inversiones Corporativa Nova, S. A.	Tenedora de bienes inmuebles	Panamá	16 de octubre de 2014	100%
Cobranzas Especiales, S.A.	Cobranza	Panamá	1 de septiembre de 2006	100%

(e) *Activos Financieros de Centroamérica, S.A.*: Constituida con las leyes de la República de Panamá el 30 de diciembre de 2022. Su actividad principal es inversión en negocios financieros y empresas tenedoras de negocios financieros.

4. Domicilio Comercial:

Teléfono: (507) 301-2287

Dirección: Edificio ASSA, Ave. Nicanor de Obarrio Calle 50 entre calles 56 y 57

Dirección de correo electrónico: efabrega@assanet.com

Página web: www.assanet.com

5. Eventos importantes en el desarrollo del negocio:

Los principales eventos en el desarrollo del negocio del Grupo y sus subsidiarias, ocurridos durante el año 2025 se detallan a continuación:

Febrero 2025: Grupo ASSA, S. A. declara dividendo de US\$1.25 por acción, pagaderos el 28 de febrero del 2025, a los accionistas registrados al 17 de febrero del presente año.

Igualmente, se aprueba convocatoria a la Junta General de Accionistas para el miércoles 21 de mayo de 2025, a las 4:00 de la tarde, en el Gran Salón del Santa María Hotel & Golf Resort, donde participarán los accionistas registrados al 30 de abril de 2025.

Abril 2025: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales a las siguientes sociedades:

ASSA Compañía de Seguros, S. A.:

- Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de “A (Excelente)”.
- Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de “a+ (Excelente)”.

Lion Reinsurance Company Ltd.:

- Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de “A (Excelente)”.
- Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de “a (Excelente)”.

Reaseguradora América SPC Ltd. (RAM Re):

- Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de “A- (Excelente)”.
- Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de “a- (Excelente)”.

La perspectiva de estas calificaciones es estable.

Abril 2025: Se informa que la agencia Fitch Ratings, ha ratificado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S.A.: Calificación de Largo Plazo IDR 'BBB-', Calificación de Corto Plazo IDR 'F3'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es **Estable**.

Abril 2025: Grupo ASSA, S.A. ha anunciado, por conducto de su subsidiaria ASSA Compañía Tenedora, S.A. ("ASSA"), completó la venta de su participación accionaria en JMalucelli Travelers Seguro, S.A., ("ASSA") es la sociedad tenedora de todas las operaciones de seguro de Grupo ASSA, S.A.

Mayo 2025: Grupo ASSA, S. A. declara dividendo de US\$1.25 por acción, pagaderos el 03 de junio del 2025, a los accionistas registrados al 23 de mayo del presente año.

Junio 2025: Se comunica la inscripción en el Registro Público de la República de Panamá, bajo Escritura Pública No.1,839 del 9 de junio de 2025, de los puntos aprobados por unanimidad en la agenda de la junta general de accionista de Grupo ASSA, S. A., realizada el 21 de mayo de 2025.

Agosto 2025: Grupo ASSA, S. A. declara dividendo de US\$1.25 por acción, pagaderos el 02 de septiembre del 2025, a los accionistas registrados al 21 de agosto del presente año.

Septiembre 2025: Grupo ASSA, S. A. anunció que completó la venta de su participación accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc. ("La Hipotecaria"), compañía tenedora de Banco La Hipotecaria, S. A. y otras subsidiarias, a Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S. A. Grupo ASSA poseía el 78.3% de La Hipotecaria, Inversiones Americasa, S. A. el 19.3% y otros accionistas minoritarios el 2.4% restante.

Esta transacción fue divulgada al público inversionista, mediante un comunicado de hecho de importancia, el 17 de diciembre de 2024, fecha en la que fue acordada.

Septiembre 2025: Grupo ASSA, S. A. declara dividendo extraordinario de US\$6.50 por acción, pagaderos el 17 de octubre del 2025, a los accionistas registrados al 10 de octubre del presente año.

Noviembre 2025: Grupo ASSA, S. A. declara dividendo de US\$2.75 por acción, pagaderos el 02 de diciembre del 2025, a los accionistas registrados al 20 de noviembre del presente año.

Septiembre 2025: Grupo ASSA, S. A. declara dividendo extraordinario neto de impuestos de US\$0.407747844 por acción, pagaderos el 15 de enero del 2026, a los accionistas registrados al 31 de diciembre del presente año.

6. Capitalización y Endeudamiento:

Al 31 de diciembre de 2025, el capital de la empresa es por US\$67 millones (2024: US\$61 millones) reflejando un incremento del 9%. El Grupo ha emitido 10,433,370 acciones (2024: 10,349,516) de las cuales 215,007 acciones (2024: 202,562) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,218,363 (2024: 10,146,954).

Los pasivos por provisiones sobre contratos de seguros y reaseguros representan un 79% del total de los pasivos convirtiéndose en las principales transacciones luego de la salida del segmento bancario, el cual al cierre del año 2024 se encontraba clasificado como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

B. Pacto Social y Estatutos

- No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre el Grupo y sus Directores o Dignatarios.
- En relación con los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores, no existen cláusulas en el Pacto Social con respecto a:
 - La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
 - La facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
 - Retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad.
 - Número de acciones (si hay alguno) requeridas para ser Director o Dignatario.
- El Pacto Social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
- Condiciones que gobiernan la convocatoria de junta general de accionistas:
 - Ordinarias – convocadas por la Junta Directiva.
 - Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva, el Presidente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones en circulación.

- En cualquier caso, la convocatoria para cualquiera reunión de la Junta General de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, deberá realizarse por escrito y será dirigida personalmente a cada accionista, especificando los puntos a tratar, así como la fecha, hora, lugar en que se celebrará la reunión y cualquier otra información relevante que sea necesaria para la celebración de la misma, con no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días calendario de antelación a la fecha de la reunión. La convocatoria podrá realizarse de cualquiera de las siguientes maneras: a) mediante la entrega personal o por servicio privado de entrega expedita de correspondencia (“Courier”) a cada accionista en la dirección que conste en los registros de la sociedad para tales propósitos; b) mediante envío por correo electrónico a cada accionista, a la dirección que conste en los registros de la sociedad para tales propósitos, siempre que dicho facsímile o medio de comunicación electrónica permita confirmación de recibo de aviso o comunicación así enviado, y éste haya aceptado previamente que se le notifique por correo electrónico a una dirección específica; c) mediante su publicación por una sola vez en un diario de circulación general de la República de Panamá.
- No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
- No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
- Para cambios al capital no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

1. Giro normal de negocios:

El Grupo cuenta con las siguientes divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen distintos productos y servicios, y son administradas por separado puesto que requieren distinta tecnología, mercados y estrategias de mercadeo.

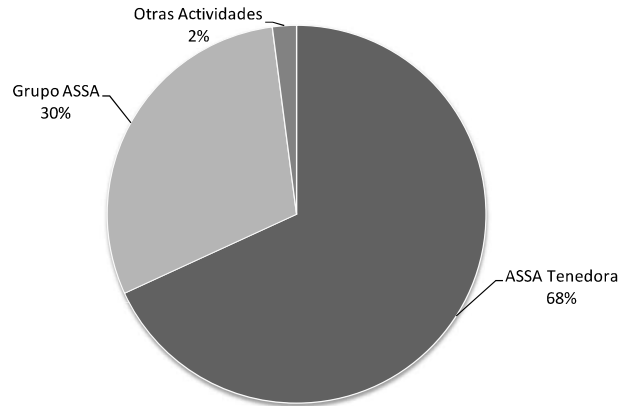
El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento:

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

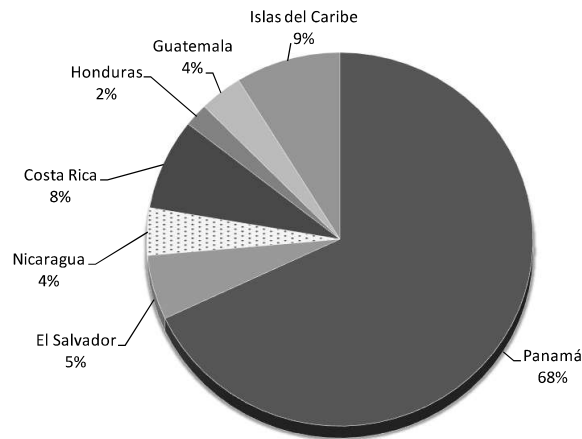
Otras actividades incluyen alquileres de inmuebles y otros servicios. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en este reporte.

Para el año 2025, el segmento con mayor aporte a los resultados netos del Grupo fue el de seguros con US\$189 millones, seguido por el segmento de inversiones con un resultado neto de US\$83 millones. En cuanto a resultados por región, la mayor concentración provino de Panamá con US\$163 millones.

Asignación de Resultados Neto por Segmento de Negocio



Asignación de Resultados Neto por Región



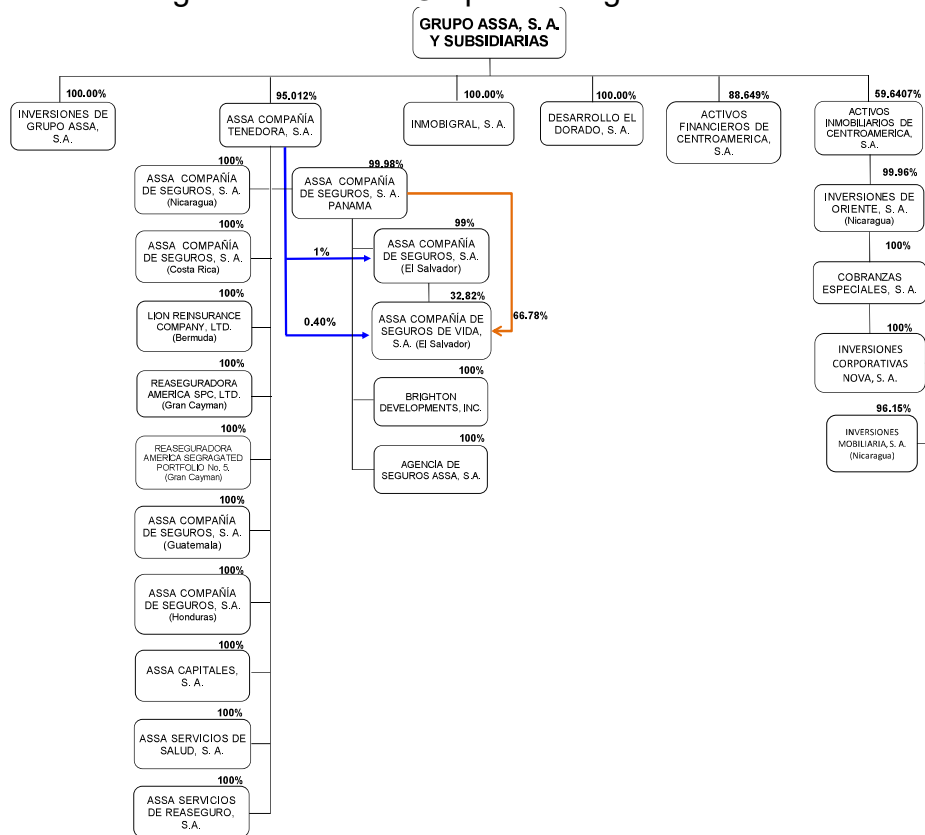
2. Canales de Mercadeo:

Corredores e intermediarios de seguros que poseen licencia para ejercer la profesión según la ley, regulados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, según la región y por la gestión directa o cuentas referidas. Además, de canales digitales como la página Web y redes sociales.

3. Todas las instituciones financieras del Grupo están comprometidas y sujetas al fiel cumplimiento de las disposiciones legales que mitigan los riesgos asociados al Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. A partir del 21 de septiembre de 2009, el Grupo ha establecido políticas y buenas prácticas para la Prevención, Control y Fiscalización de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. Todos los colaboradores de estas instituciones se someten a capacitación continua sobre las disposiciones legales de prevención, a fin de evitar que nuestros productos y servicios sean utilizados por el crimen organizado; lo que involucra la identificación oportuna de cualquier transacción que salga de los parámetros establecidos dentro de las operaciones de cada entidad del Grupo.

D. Estructura Organizativa

La estructura organizacional del Grupo se desglosa a continuación:



E. Propiedades, planta y equipo

El Grupo refleja en su balance de situación US\$38 millones en valor neto de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras. (véase Nota 16 de los Estados Financieros Consolidados).

F. Investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc.

No aplica.

G. Información sobre tendencias

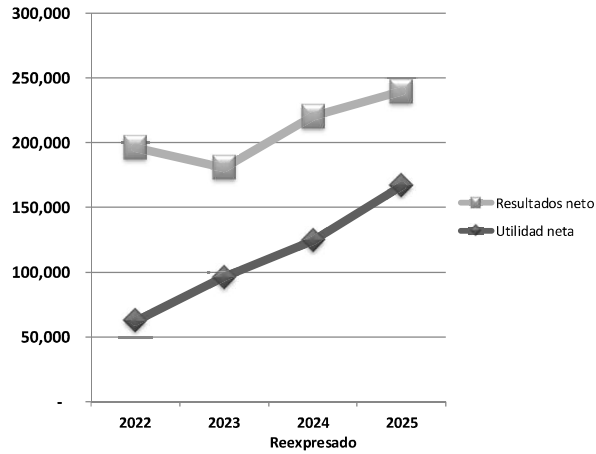
En 2025, el Grupo reafirmó su posición como líder del mercado asegurador panameño, manteniéndose como la compañía No. 1 del país. Su principal subsidiaria, ASSA Compañía de Seguros, S.A. ("ASSA"), consolidó su presencia regional y se mantuvo entre los grupos aseguradores más sólidos y relevantes de Centroamérica, apalancada por una estructura financiera robusta y una operación diversificada en múltiples ramos.

Las agencias calificadoras Fitch Ratings y Moody's Local continuaron resaltando la fortaleza financiera del Grupo ASSA, su estructura de gobierno corporativo, su red global de reaseguradores y su relevancia estratégica en mercados clave como Panamá y Costa Rica. Gracias a estos atributos, ASSA se mantiene como un participante esencial dentro del ecosistema asegurador regional, respaldado por su liderazgo en uno de los mercados más importantes de Centroamérica.

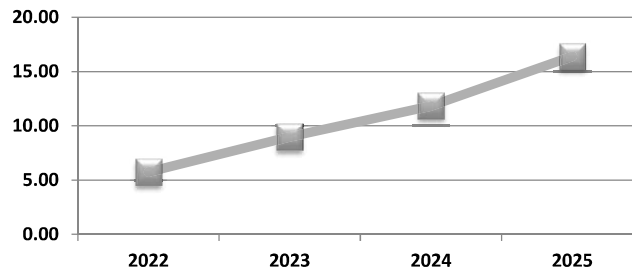
Durante el 2025, el Grupo concretó la venta del 100% de su participación en La Hipotecaria (Holding), Inc. a Inversiones Cuscatlán. Esta operación forma parte de su estrategia de optimización del portafolio y representa un paso firme hacia la concentración y fortalecimiento de su negocio principal de seguros.

Resultados Neto y Utilidad Neta

En miles de US\$



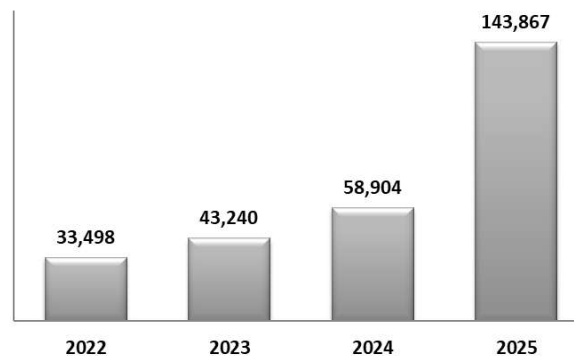
Utilidad Básica por Acción



Durante sus años de operación, el Grupo ha desembolsado un total acumulado de US\$756 millones en concepto de pago de dividendos a nuestros accionistas.

Dividendos Pagados

En miles de US\$



II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Durante el año 2025, Grupo ASSA mantuvo una posición de liquidez sólida y alineada con los requerimientos regulatorios y las políticas internas de gestión financiera. La administración continuó reforzando una estrategia prudente de manejo de efectivo, enfocada en preservar niveles adecuados de recursos líquidos para atender oportunamente las obligaciones operativas y contractuales del Grupo.

La estabilidad en los flujos de ingresos, impulsada por un desempeño consistente en las líneas de negocio principales y una gestión efectiva en el cobro de primas, contribuyó a fortalecer los fondos disponibles del efectivo. Asimismo, se mantuvo una estricta disciplina en la administración del capital de trabajo, lo que permitió optimizar los ciclos de cobro y pago sin comprometer las operaciones.

El portafolio de inversiones de corto plazo se gestionó bajo criterios de seguridad, liquidez y diversificación, priorizando instrumentos de alta calidad crediticia y vencimientos que aseguran la flexibilidad financiera necesaria. Como resultado, los indicadores de liquidez del Grupo permanecieron dentro de los rangos establecidos por la normativa aplicable y por las políticas internas de riesgo.

Para 2026, Grupo ASSA continuará enfocado en fortalecer su posición de liquidez mediante la optimización de los flujos de efectivo, la gestión disciplinada de la implementación de los presupuestos elaborados del gasto y una estrategia de inversión prudente que asegure el cumplimiento de sus obligaciones y apoye el crecimiento sostenible del Grupo.

Miles de US\$	2024									
	2025		Reexpresado		2023		2022		2021	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y equivalente de efectivo	81,994	4.3	66,040	4.0	0	0				
Instrumentos financieros, netos	1,842,841	95.7	1,570,422	96.0	0	0				
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	12,801	0.8	13,753	0.9	13,555	0.9
Depósitos a la vista en bancos	0	0	0	0	200,491	11.9	200,863	13.1	250,176	16.1
Depósitos a plazo en bancos	0	0	0	0	18,976	1.1	13,509	0.9	6,599	0.4
Inversiones a VR con cambios en resultados	0	0	0	0	99,235	5.9	97,008	6.3	144,471	9.3
Inversiones a VR con cambios en ORI	0	0	0	0	1,064,489	63.3	910,166	59.5	866,647	55.8
Inversiones a costo amortizado	0	0	0	0	280,891	16.7	296,776	19.4	273,985	17.6
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones	0	0	0	0	7,297	0.4	0	0	0	0
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	0	0	0	0	(1,488)	(0.1)	(2,802)	(0.2)	(2,618)	(0.2)
Activos Líquidos	1,924,835	100.00	1,636,463	100.00	1,682,692	100.00	1,529,273	100.00	1,552,815	100.00
Activos por contratos de seguros	21,032		21,111		0		0		0	
Activos por contratos de reaseguros	179,614		224,456		0		0		0	
Cuentas por cobrar otras, neto	74,003		65,002		0		0		0	
Cuentas por cobrar seguros y otros	0		0		278,176		252,567		250,245	
Préstamos por cobrar, neto	0		0		1,191,506		1,083,352		994,010	
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0		1,051,007		0		0		0	
Otros activos	119,268		121,492		442,376		507,216		433,591	
Total de activos	2,318,752		3,119,531		3,594,750		3,372,408		3,230,661	
Provisiones sobre contratos de seguros	516,579		547,181		0		0		0	
Provisiones sobre contratos de reaseguros	35,260		36,802		0		0		0	
Depósitos de clientes	0		0		838,242		742,797		725,271	
Pasivos Financieros	11,217		12,023		547,741		561,986		528,516	
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	0		957,371		0		0		0	
Otros pasivos	132,568		120,163		991,518		990,115		883,708	
Total de pasivos	695,625		1,673,539		2,377,501		2,294,898		2,137,495	
Indicadores										
Activos Líquidos / Total de activos	83.0%		52.5%		46.8%		45.3%		48.1%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	0.0%		0.0%		200.7%		205.9%		214.1%	
Activos Líquidos / Obligaciones	17,159.4%		168.8%		121.4%		117.2%		123.8%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	276.7%		97.8%		70.8%		66.6%		72.6%	

Los activos líquidos constituyen el 83% del total de pasivos del Grupo, esto representa un aumento en comparación al año anterior, principalmente al impacto positivo a las mejoras del valor razonable de las inversiones, por otro lado, el efecto que produjo la implementación de la NIIF 17 la cual produjo la reexpresión de las cifras presentadas al año 2024. Con la reorganización de nuestro segmento bancario y la venta de nuestro segmento hipotecario, el índice de liquidez se encontrará en posiciones favorables.

B. Recursos de Capital

El Grupo cuenta con tres fuentes primordiales de recursos de capital, siendo el patrimonio de los accionistas, el principal. En el estado consolidado de cambios en el patrimonio, podemos resaltar que cuenta con unas reservas por un total de US\$981 millones que representan el 60% de este. Éstas a su vez, se desglosan en US\$844 millones de reserva de valor razonable de inversiones y US\$137 millones como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Miles de US\$	2024							
	2025		Reexpresado		2023		2022	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	0	0	0	-	838,242	35.2	742,797	31.6
Pasivos Financieros	11,217	0.7	12,023	0.9	547,741	23.0	561,986	23.9
Patrimonio	1,579,782	99.3	1,371,491	99.1	1,151,376	48.3	1,077,584	45.9
Total de Recursos de Capital	1,590,999	100.0	1,383,514	100.0	2,382,367	106.5	2,346,952	101.5

Por otro lado, no contamos con depósitos de clientes ni los pasivos financieros pertenecientes a los segmentos bancarios e hipotecarios debido a que el Grupo ya no dispone de ellos, como se ilustra en los siguientes gráficos:

Miles de US\$	2024		2023		2022		2021	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	0	0	54,041	6.4	37,234	5.0	34,006	4.7
Depositos de ahorro	0	0	188,077	22.4	204,780	27.6	192,559	26.5
Depositos a plazo	0	0	596,124	71.1	500,783	67.4	498,706	68.8
Total de depósitos	0	0	838,242	100.0	742,797	100.0	725,271	100.0

Miles de US\$	2025		2024		2023		2022	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos	11,217	100.0	12,023	100.0	366,879	67.0	413,727	73.6
Obligaciones subordinadas	0	0	0	0	10,376	1.9	10,321	1.8
Bonos	0	0	0	0	15,985	2.9	27,532	4.9
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	96,442	17.6	46,716	8.3
Notas comerciales negociables	0	0	0	0	58,059	10.6	63,690	11.3
Total de pasivos financieros	11,217	100.0	12,023	100.0	547,741	100.0	561,986	100.0

C. Resultados de las Operaciones

	2025	2024		2023	2022
			Reexpresado		
Ingresos por servicios de seguros	885,435,473	820,306,455		0	0
Gastos por servicios de seguros	(426,466,314)	(367,877,750)		0	0
Resultado netos por contratos de reaseguro	(313,277,206)	(314,823,760)		0	0
Resultado del servicio de seguro	145,691,953	137,604,945		0	0
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo	40,827,249	35,258,108		0	0
Otros ingresos por inversiones	61,865,524	55,379,789		0	0
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	(70,123)	281,188		0	0
Retorno de las inversiones	102,622,650	90,919,085		0	0
Gastos financieros netos de contratos de seguros	(11,097,456)	(9,221,440)		0	0
Imgresos financieros netos de contratos de reaseguros	2,508,685	959,026		0	0
Resultado financiero, neto	94,033,879	82,656,671		0	0
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción	0	0	51,850,419	55,916,556	
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	0	0	(1,113,601)	(1,327,507)	
Resultados neto de intereses y comisiones	0	0	29,550,476	69,457,983	
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	0	0	0	(4,626,793)	
Ingresos por comisiones y servicios financieros	0	0	60,167,617	54,586,912	
Ingresos devengados de inversiones	0	0	42,019,548	30,547,887	
Otros ingresos de operación neto	0	0	(3,153,456)	(8,012,671)	
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	0	0	1,391,166	(582,779)	
Resultados, neto	239,725,832	220,261,616	180,712,169	195,959,588	
Otros ingresos	4,999,986	7,941,941	0	0	
Gastos generales y administrativos	(95,272,868)	(89,212,204)	0	0	
Otros costos financieros	(1,331,447)	1,428,646	0	0	
Gastos administrativos y de personal	0	0	73,174,697	110,161,237	
Gastos de depreciación y amortización	0	0	10,452,248	12,281,591	
Resultados de actividades de operación	148,121,503	140,419,999	97,085,224	73,516,760	
Impuesto a las ganancias	12,129,240	11,985,312	9,544,701	11,523,656	
Utilidad neta, antes de operación descontinuada	135,992,263	128,434,687	87,540,523	61,993,104	
Operaciones descontinuada					
Ganancia o pérdida en ventas de operación descontinuada, neta de impuesto	31,161,580	(3,788,890)	8,590,779	0	
Utilidad neta	167,153,843	124,645,797	96,131,302	61,993,104	

Los resultados del servicio de seguro presentaron una variación de US\$8 millones en comparación con las cifras del 2024 reexpresadas, producto de la implementación de la NIIF 17.

En cuanto a resultados financieros estos presentaron una variación de US\$11 millones el cual representó un incremento del 14% en comparación al 2024 reexpresado; por otro lado, las subsidiarias del Grupo mantienen un constante seguimiento de sus portafolios de inversiones y el de tener instrumentos de mayor calidad, los cuales generen una mayor rentabilidad.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, obtuvo un aumento US\$6 millones en comparación al 2024, está relacionado básicamente por el rubro de gastos de personal por parte en las subsidiarias en el segmento de seguro.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados obtenidos en períodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros.

Grupo ASSA obtuvo en el 2025 un desempeño financiero destacado, registrando una utilidad neta de US\$167 millones, lo cual representa US\$42 millones más en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuyas cifras fueron reexpresadas para que fueran comparativas, por la adopción de la **Norma de Internacional de Información Financiera 17 (NIIF 17) – Contratos de Seguros**, aplicables a las operaciones de ASSA su principal subsidiaria, culminando con uno de los proyectos técnicos y organizacionales más relevantes de los últimos años. Esta norma introduce un marco contable profundamente distinto al utilizado previamente, con nuevos criterios de medición, reconocimiento y revelación que buscan aumentar la comparabilidad, la transparencia y la solidez en la información financiera del sector asegurador.

La implementación de la NIIF 17 representó para ASSA un desafío significativo, tanto por la complejidad conceptual de la norma como por la necesidad de transformar procesos clave dentro de la organización. Su adopción implicó la revisión detallada de modelos actuariales, la inversión en nuevos sistemas tecnológicos y adecuación del existente, para poder integrar nuevas fuentes de información y el fortalecimiento de capacidades técnicas en diversas áreas, incluyendo Finanzas, Actuarial, Operaciones y Tecnología.

A pesar de que el proceso no ha sido fácil, ASSA ha logrado avanzar con disciplina y colaboración interdisciplinaria, manteniendo como prioridad la calidad y confiabilidad de la información financiera. Este esfuerzo conjunto nos permite contar hoy con un modelo contable más robusto, alineado con estándares internacionales y capaz de ofrecer mayor claridad sobre el desempeño económico de nuestros portafolios de seguros.

La adopción de la NIIF 17 no solo representa el cumplimiento de un requisito normativo, sino una oportunidad para modernizar nuestros procesos, fortalecer la gestión de riesgos y mejorar la toma de decisiones estratégicas. Con esta implementación, ASSA reafirma su compromiso con la transparencia, la excelencia operativa y la evolución continua en beneficio de nuestros asegurados, inversionistas, reguladores y demás grupos de interés.

El resultado positivo de las cifras consolidadas de Grupo ASSA se explica principalmente por la venta de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc. con una ganancia neta de US\$31 millones en adición al aporte de US\$130 millones bajo el segmento de inversiones consolidadas, seguido por el negocio de seguros a través de su subsidiaria ASSA Compañía Tenedora, S. A., la cual aportó US\$87 millones en las utilidades netas del cuarto trimestre 2025.

El mercado asegurador de Centroamérica continúa mostrando una fuerte competencia y Panamá mantiene un rol protagónico, aportando cerca del 20% de las primas regionales y destacando por su solidez técnica y crecimiento sostenido. El sector de seguros en Panamá se encamina hacia un 2026 marcado por la resiliencia y una evolución técnica significativa. Según las proyecciones más recientes de Moody's Local, la industria no solo mantendrá un crecimiento sólido, sino que se estima que este ritmo sea superior al desempeño general de la economía panameña, una tendencia que se ha venido observando desde finales de 2024. ASSA, su principal subsidiaria se mantiene entre los líderes del mercado panameño gracias a su enfoque en innovación, servicio al cliente y desarrollo de productos, reforzado por inversiones en digitalización y modernización operativa.

Aunque persisten desafíos como una penetración de seguros aún baja (2.3% del PIB) y mayores presiones por siniestros y reaseguro, las aseguradoras mantienen resultados técnicos sólidos, disciplina en costos y posiciones de capital robustas, lo que soporta un panorama de crecimiento estable hacia 2026.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

- Stanley Alberto Motta Cunningham (Presidente):
Panameño, casado, nació el 15 de junio de 1945. Apartado 0831-02678, Panamá – teléfono 303-3333 – fax 303-3334 – correo electrónico sa.motta@motta-int.com.

- Leopoldo Juan Arosemena Herrera (Vicepresidente):
Panameño, casado, nació el 4 de abril de 1975. Correo electrónico ljarosemena@wipet.com.
- Lorenzo Romagosa Lassen (Tesorero):
Panameño, casado, nació el 14 de octubre de 1952. Apartado 0823-05642, Panamá – teléfono 398-1129 – fax 398-1127 – correo electrónico lorenzorumagosa@yahoo.com y romagosalorenzo@gmail.com.
- Alfredo De La Guardia Díaz (Secretario):
Panameño, casado, nació el 19 de octubre de 1937. Apartado 0816-00746, Panamá – teléfono 215-1870 – fax 215-1269 – correo electrónico fdelagua@assanet.com.
- Alberto Cecilio Motta Page:
Panameño, casado, nació el 2 de marzo de 1970. Apartado 0831-02678, Panamá - teléfono 303-3333 – fax 303-3334 – correo electrónico acm3@invbahia.com.
- Elizabeth Lauren Heurtematte Kochman:
Panameña, nació el 17 de abril de 1981. San Francisco, Calle 74E, Edificio Midtown SF74, Piso 17, Oficina 1705, Panamá – teléfono 215-3215 – correo electrónico elizabeth.heurtematte@lovill.com
- Alejandro Hanono Wiznitzer:
Panameño, casado, nació el 9 de julio de 1971. Torre Banistmo - Piso 20 – Ave. Samuel Lewis, Panamá – teléfono 263-4400 – correo electrónico alex@vicsons.com.
- Arnold Emanuel Henríquez López:
Panameño, casado, nació el 8 de enero de 1949. Apartado 0830-01135, Panamá – teléfono 224-5492/5453 – fax 221-0075 – correo electrónico noly_henriquez@hotmail.com.
- Felix Miguel Motta Stanziola:
Panameño, casado, nació el 2 de febrero de 1973. Inversiones RFM, Inc, Panamá – Teléfono 302-0220 / F: 302-0218. Correo electrónico fmm@invrfm.com.
- Mirella Cristina Arias Porras:
Panameña, nació el 16 de septiembre de 1967. Correo electrónico m.arias@invbahia.com.

- **Ida De Lourdes Arias Vallarino:**
Costarricense, casada, nació el 22 de febrero de 1958. Técnica de Ingeniería - Panamá - teléfono 226-1389 – correo electrónico tecnicaing@cwpanama.net.
- **Denise Marie Henríquez Noriega:**
Panameña, nació el 1 de diciembre de 1980. Panamá – teléfono 382-8593 – correo electrónico denise.m.henriquez@gmail.com
- **Guillermo Tomás Henne Motta:**
Panameño, casado, nació el 6 de marzo de 1973. M&A Capital, Inc. – Panamá – teléfono 300-0670 – correo electrónico ghm@myacapital.com

ASSA Compañía Tenedora, S.A. y Subsidiarias:

- **Eduardo José Fábrega Alemán: (Presidente Ejecutivo)**
Panameño, nació el 5 de noviembre de 1971. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2100 - correo electrónico efabrega@assanet.com. Ingresó a la empresa en marzo de 1994.
- **Ian Carlos Van Hoorde Van Der Dijks: (Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)**
Panameño, nació el 24 de abril de 1971. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2322 – correo electrónico ivanhoorde@assanet.com. Ingresó a la empresa en octubre de 1995.
- **Benigno Amado Castellero Caballero: (Vicepresidente Ejecutivo Negocios Internacionales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)**
Panameño, nació el 01 de octubre de 1973. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2390 – correo electrónico bcastillero@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de septiembre de 2008. Es responsable de las operaciones en la región y la expansión a nuevos mercados.
- **Karen Ivett Dueñas Domínguez: (Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)**
Panameña, nació el 16 de junio de 1975. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2105 – correo electrónico kduenas@assanet.com. Ingresó a la empresa el 15 de enero de 2019. Es responsable de brindar soporte y lineamientos en la dirección y control de la gestión financiera de todas las operaciones de la empresa incluyendo Grupo ASSA.

- Iván Demetrio Denis Koroneos: (Vicepresidente Ejecutivo de Reclamos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameño, nació el 13 de mayo de 1970. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2200 – correo electrónico idenis@assanet.com. Ingresó a la empresa el 20 de septiembre de 1993. Es responsable de las operaciones regionales de Reclamos, Legal y Recobros Corporativos, Control y Método de Prevención.
- Yarimey Estenoz: (Vicepresidente de Negocios de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameña, nació el 06 de octubre de 1980. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2228 – correo electrónico yestenoz@assanet.com. Ingresó a la empresa el 27 de marzo de 2006. Es responsable de las Áreas Comercial y Técnicas de Ramos Generales, Personales; Cobros y las Sucursales.
- Pablo Antonio Castillo Amaya: (Vicepresidente de Tecnología y Procesos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameño, nació el 20 de julio de 1963. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2113 – correo electrónico pcastillo@assanet.com. Ingresó a la empresa el 6 de noviembre de 2008. Sus responsabilidades comprenden: definir y hacer cumplir el plan estratégico de tecnología para Panamá y la región; dar seguimiento a los proyectos y operaciones tecnológicas regionales.
- Andrés De La Guardia Oteiza: (Vicepresidente de Operaciones de Ramos Generales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. – Panamá)
Panameño, nació el 22 de diciembre de 1979. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2211 – correo electrónico adelaguardia@assanet.com. Inicio labores en ASSA en octubre del 2008. Es responsable de las Áreas Técnicas de Ramos Generales y Productos.
- Francisco Alvarado De La Espriella: (Vicepresidente Comercial Ramos Personas de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameño. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2351 – correo electrónico falvarado@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de abril del 2004.

- Luis Chalhoub: (Vicepresidente de Operaciones de Auto de ASSA Compañía de Seguros, S.A.)
Panameño, nació el 23 de mayo de 1990. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2403 – correo electrónico lchalhoub@assanet.com. Inicio labores en ASSA el 25 de septiembre de 2014. Es responsable de las Áreas de Reclamos Auto, Reclamos Legales y Recobros, Comercialización y Conservación de Auto, ASSA Móvil y Técnicas de Auto.
- Guillermo Ford: (Vicepresidente de Operaciones de Salud de ASSA Compañía de Seguros, S.A.)
Panameño, nació el 03 de marzo de 1990. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2793 – correo electrónico gford@assanet.com. Inicio labores en ASSA el 07 de septiembre 2015. Es responsable de las Áreas Técnicas de Salud Individual, Salud y Colectivo y Reclamos de Ramos Personales.
- Maria Gabriela Moreno Escala: (Vicepresidente Técnico Ramos Generales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameña. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2248 – correo electrónico mmoreno@assanet.com. Ingresó a la empresa el 16 de septiembre del 2008.
- Jenny Eufrasia Andino Ruiloba: (Vicepresidente de Canales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Ecuatoriana, nació el 14 de septiembre 1972. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2423 – correo electrónico jandino@assanet.com. Ingresó a la empresa en julio del 2013. Es responsable de la estrategia comercial de programas de ventas masivas, a través de diferentes canales de distribución.
- Elizabeth Sen Giraldo: (Vicepresidente de Administración y Contraloría de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameña, nació el 13 de febrero de 1970. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2118 – correo electrónico esen@assanet.com. Ingresó a la empresa en septiembre de 1990. Es responsable de los Departamentos de Contabilidad y Servicios Generales.
- Raymond Juárez Tuñón: (Vicepresidente de Mercadeo de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameño, nació el 5 de junio de 1972. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2104 - correo electrónico rjuarez@assanet.com. Ingresó a la empresa en febrero 2013. Es responsable de la planificación estratégica y desarrollo de la marca en Panamá y la región.

- Max Alberto Stempel Bernat: (Vicepresidente Comercial de Negocios Internacionales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameño, nació el 3 de junio de 1969. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2120 – correo electrónico mstempel@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de junio de 2015. Es responsable de la gestión comercial en la región.
- Graciela Elizabeth De Puy Torres de Barría: (Vicepresidente de Capital Humano de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameña, nació el 31 de enero de 1967. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2190 – correo electrónico gdepuy@assanet.com. Ingresó a la empresa el 21 de noviembre de 2011. Es responsable de definir e implementar un sistema de recursos humanos alineado a la estrategia corporativa.
- Salvador Morales Flint: (Vicepresidente de Riesgo de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameño, nació el 15 de abril de 1978. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2116 – correo electrónico samorales@assanet.com. Ingresó a la empresa en abril de 2018 con la fusión de ASSA y Assicurazioni Generali. Es responsable de brindar lineamientos para supervisar las actividades de riesgo operativo y financiero, legal y cumplimiento, control de gestión corporativa y auditoría interna, para todas las operaciones, poniendo en práctica los lineamientos y políticas de acuerdo con las leyes y regulaciones locales.
- Rubén Dario Carles Cal: (Vicepresidente de Fianzas, CAR, EAR de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)
Panameño, nació el 20 de abril de 1980. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2328 – correo electrónico rcarles@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de febrero del 2008. Es responsable del Área de Fianzas, CAR, EAR.
- Pablo De La Hoya: (Vicepresidente de Negocios Internacionales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Honduras y Guatemala)
Salvadoreño. Teléfonos (502) 2285-5903 y (502) 5015-5841 – correo electrónico pdelahoya@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de enero del 2018.

- Alba Luz Dubón Vásquez: (Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Honduras)
Hondureña, nació el 16 de diciembre de 1962. Teléfono (504) 2202-8300 – correo electrónico adubon@assanet.com. Inició labores el 2 de mayo del 2018.
 - Giancarlo Caamaño Lizano: (Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. – Costa Rica)
Nació el 19 de mayo de 1970. Apartado 46-6155 Fórum, Santa Ana – teléfono (506) 2503-2700 – correo electrónico gcaamano@assanet.com. Ingresó a la empresa el 2 de enero de 2012.
 - Alberto José Aguerri Griffith: (Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Nicaragua)
Nicaragüense, nació el 29 de septiembre de 1969. Los Almendros, Km 16.3 Carretera a Masaya, Casa No.102 – teléfono (505) 2276-9000 – correo electrónico aaguerri@assanet.com. Ingresó a la empresa en agosto del año 2017.
 - Roberto Schildknecht: (Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - El Salvador - Personas y Generales)
Salvadoreño, nació el 9 de septiembre de 1978. Teléfono (503) 2133-9600 – correo electrónico rschild@assanet.com. Ingresó a la empresa el 27 de julio de 2015.
2. Asesores Legales:
- Galindo, Arias & López
Scotia Plaza, Ave. Federico Boyd y Cll 51, Panamá
Correo electrónico: gala@gala.com.pa
Teléfono: (507) 303-0303
 - Sucre | Arias | Reyes
Ave. Ricargo Arango y Cll 61, Obarrio, Panamá
Correo electrónico: sucre@sucre.net
Teléfono (507) 204-7900
 - Morgan & Morgan
Ave. Paseo del Mar, Costa del Este, Panamá
Correo electrónico: customerservice@morimor.com
Teléfono: (507) 265-7777

- BLP Abogados
Centro Empresarial Vía Lindora, Santa Ana, San José, Costa Rica
Correo electrónico: info@blplegal.com
Teléfono: (506) 2205-3939

 - Báez Cortés y Cía. LTDA.
Planes de Altamira, Managua, Nicaragua
Correo electrónico: info@baezcortes.com
Teléfonos: (505) 2267-2685
3. Auditores:
KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y calle 56 Este, Obarrio, Panamá
Contacto principal: Luis Venegas
Correo: lvenegas@kpmg.com
Teléfono: (507) 208-0700
4. Designación por acuerdos o entendimientos:
Ninguno de los Directores, Dignatarios y Ejecutivos listados anteriormente, han sido designados en su cargo sobre la base de acuerdos con accionistas, clientes o suplidores.

B. Compensación

1. Directores y Directores Suplentes:
Los Directores de Grupo ASSA, S. A. reciben dietas de US\$1,250 cada uno por asistencia a reunión de Junta Directiva del Grupo, las cuales son celebradas trimestralmente. Por otro lado, los Directores Suplentes son invitados a las reuniones a requerimiento, de acuerdo con el quórum y también reciben dietas por el mismo valor.
2. Honorarios Profesionales:
Las compensaciones más relevantes pagadas en concepto de honorarios profesionales fueron:
- Mckinsey & Company Panamá: Servicios profesionales por asesoría de gestión digital en Panamá.
 - KPMG: Servicios de auditoría para todas las operaciones de Grupo ASSA.
 - CV Advisors: Servicios profesionales por asesoría en inversiones en Panamá y cautivas.
 - Asesoría Financiera de Centroamérica, S.A.: Servicios profesionales por asesoría financiera en Nicaragua.

C. Prácticas de la Directiva

El Grupo funciona con una Junta Directiva, la cual se reunió cuatro (4) veces en el 2025. La misma la conforman los señores Directores Stanley Alberto Motta Cunningham, Alberto Cecilio Motta Page, Leopoldo Juan Arosemena Herrera, Lorenzo Romagosa Lassen, Alfredo De La Guardia Diaz, Alejandro Hanono Wiznitzer, Elizabeth Lauren Heurtematte Kochman, Arnold Emanuel Henríquez López, Felix Miguel Motta Stanziola, Mirella Cristina Arias Porras y los Directores Suplentes Ida De Lourdes Arias Vallarino, Guillermo Tomás Henne Motta y Denis Marie Henríquez Noriega.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo contaba con 1,490 (2024: 1,702) colaboradores permanentes.

E. Propiedad Accionaria

GRUPO ASSA, S. A.
 DISTRIBUCION DE ACCIONES
 31 de diciembre de 2025

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores	6,110,651	59.80%	7	0.655%
Ejecutivos Principales	167,016	1.63%	23	2.152%
Otros Colaboradores	37,269	0.36%	76	7.109%
	6,314,936	61.80%	106	9.916%

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

- El plan de opciones le concede al personal clave de la gerencia el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de diez años a partir de la fecha de cada adjudicación. Al 31 de diciembre de 2025 se han celebrado contrato de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 109,804 (2024: 109,804) opciones netas de renuncias o

despidos y el personal clave de la gerencia ha ejercido 64,971 (2024: 31,560) opciones disponibles para ejercer.

- El plan de concesión de acciones otorga al personal clave de la gerencia el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un período de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2025, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 31,816 (2024: 31,816) acciones netas de renuncias o despidos, de las cuales ya fueron adjudicadas y ejercidas 31,816 acciones (2024: 31,816).

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

- El plan de opciones le concede al personal clave de la gerencia el derecho de ejercer cada adjudicación a partir del primer aniversario de cada atribución, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año ejercibles hasta por un período de cinco años a partir de la fecha de la última adjudicación de cada atribución. Al 31 de diciembre de 2025 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 122,488 (2024: 94,888) opciones netas de renuncias o despidos, de las cuales se han ejercido 21,525 (2024: 2,625) opciones disponibles para ejercer.
- El plan de concesión de acciones otorga al personal clave de la gerencia el beneficio de recibir hasta una cantidad fija de acciones comunes del capital social de Grupo ASSA, S. A. atribuidas anualmente por un período de hasta cinco años. Cada atribución será adjudicada a partir de su primer aniversario, en cinco partidas de 15% los primeros tres años, 25% el cuarto año y 30% el quinto año. Bajo esta modalidad, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante. Al 31 de diciembre de 2025, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 21,845 (2024:17,322) acciones netas de renuncias o despidos, de los cuales ya fueron adjudicados y ejercidas 6,676 (2024: 3,833) concesiones disponibles.

IV. ACCIONES

GRUPO ASSA, S. A.
DISTRIBUCION DE CAPITAL POR NUMERO Y
PORCENTAJE DE ACCIONES EMITIDAS Y ACCIONISTAS
31 DE DICIEMBRE DE 2025

GRUPO DE ACCIONES		NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1 -	200	23,297	0.23%	331	30.96%
201 -	500	64,634	0.63%	189	17.68%
501 -	1,000	84,735	0.83%	114	10.66%
1,001 -	2,000	160,997	1.58%	109	10.20%
2,001 -	5,000	465,430	4.55%	135	12.63%
5,001 -	10,000	405,795	3.97%	60	5.61%
10,001 -	20,000	696,418	6.82%	47	4.40%
20,001 -	50,000	1,506,834	14.75%	49	4.58%
50,001 -	100,000	1,479,981	14.48%	20	1.87%
100,001 -	ó más	5,330,242	52.16%	15	1.40%
		10,218,363	100.00%	1,069	100.00%

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

Se han identificado como empresas vinculadas a:

- Grupo Financiero BG, S. A., debido a la tenencia de nuestra empresa de 4.124% del patrimonio de BGFG, y por Directores en común.
- Empresa General de Inversiones, S. A., debido a la tenencia de nuestra empresa de 4.55% del patrimonio de EGI, y por Directores en común.
- COPA, debido a Directores en común.

Las transacciones de importancia con las partes relacionadas se detallan en la Nota 5 de los Estados Financieros Consolidados Auditados.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Las subsidiarias del Grupo se rigen bajo las legislaciones fiscales establecidas en sus países de constitución. Sus tasas de impuesto sobre la renta aplicables a la renta gravable son entre 12% y 34%, y existen subsidiarias en otras jurisdicciones donde por la naturaleza de la operación no se genera impuestos. Además, los registros de las compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas, entre otros.

Para mayor detalle, referirse a la Nota 28 sobre Impuestos aplicables de los Estados Financieros Auditados.

A continuación, se detallan las principales Leyes y Regulaciones en cuanto a temas fiscales, aplicables en los diferentes países:

Panamá:

- Impuesto sobre la Renta
- Ley de Seguros
- Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios
- Precio de Transferencia
- Ley de Valores

Nicaragua:

- Impuesto de Renta:

La Ley No. 822 Ley de Concertación Tributaria y sus Reformas recientes indica que el impuesto sobre la renta anual es el monto que resulte mayor de comparar el pago mínimo definitivo con el impuesto de Renta del 30% aplicable a la renta neta gravable. El impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquida sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 3%, 2% ó 1% para grandes, principales y demás contribuyentes, respectivamente. ASSA Nicaragua es un gran contribuyente por lo tanto su alícuota del pago mínimo definitivo es del 3%.

Adicionalmente, las compañías en Nicaragua están exentas del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de títulos de deuda del gobierno emitidas antes del 31 de diciembre de 2010 conocidas como BPI (Bonos de pago por Indemnización), los títulos de deuda del gobierno a partir de esa fecha son gravables de impuesto.

La tasa de impuesto sobre la renta para las operaciones de seguros según legislación vigente en Nicaragua es de 30%.

El Salvador:

- Impuesto sobre la Renta

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según legislación vigente en El Salvador es el 30% sobre la utilidad tributaria del ejercicio. La Tasa de impuesto para IVA es del 13%.

- Precio de Transferencia

A partir del 15 de enero de 2019, las subsidiarias de seguros en El Salvador, son clasificadas como un Gran Contribuyente por parte del Ministerio de Hacienda. Esta clasificación le confiere las siguientes obligaciones tributarias relevantes:

- Ley del Impuesto a la Transferencia de Bienes y Prestación de Servicios
En compras que realice a medianos y pequeños contribuyentes:
 - Deberá retener y enterar a la Administración Tributaria el 1% en concepto de anticipo de IVA, sobre el precio de venta de los bienes transferidos o de la remuneración de los servicios prestados, de aquellas operaciones cuyo monto sea igual o superior a cien dólares (US\$100.00) conforme a lo dispuesto en los incisos primero y segundo del Art. 162 del Código Tributario.
 - Retener el porcentaje correspondiente al impuesto IVA, en la adquisición de bienes y utilización de servicios detallados en el inciso séptimo del Art. 162 del Código Tributario.

- Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana (Decreto N° 161 del 29 octubre de 2015):
Esta ley establece una contribución especial a los clasificados por el Ministerio de Hacienda como Grandes Contribuyentes y que presenten ganancias netas que sean iguales o mayores a US\$500,000.00, la cual se calcula aplicando la tasa del 5% sobre el total de las ganancias netas del período. Esta ley se mantuvo vigente hasta el 05 de noviembre de 2020, fecha en que caducó su vigencia de 5 años establecidos.

Guatemala:

- Ley de Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel sellado especial para Protocolo: Decreto No. 37-92 del Congreso de la República de Guatemala.
- Ley de Actualización Tributaria: Decreto No. 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala.
- Ley del Impuesto al Valor Agregado: Decreto No. 27-92 del Congreso de la República de Guatemala.
- Ley del Impuesto Solidario: Decreto No. 73-2008 del Congreso de la República de Guatemala

Costa Rica:

- Impuesto sobre la Renta:

El impuesto sobre la renta se rige de acuerdo con la Ley 7092 del 21 de abril de 1988, reformada en con la Ley 9635 Ley para el Fortalecimiento de las finanzas públicas, para el periodo fiscal 2020, la tarifa del impuesto correspondió a un 30%, según “el histórico de las tarifas oficiales personas jurídicas-impuesto sobre la renta” publicada y actualizada por la Dirección General de Tributación Directa.

Honduras:

- Ley de Impuesto sobre la Renta:

Art 1. Se Establece un Impuesto anual denominado impuesto sobre la renta, que grava los ingresos provenientes del capital, del trabajo o de la combinación de ambos, según determina la ley, se considera ingreso toda clase de rendimiento, utilidad, ganancia, renta, interés, producto, provecho, participación, sueldo,

jornal, honorario y, en general, cualquier percepción en efectivo, en valores, en especie o en crédito, que modifique el patrimonio del contribuyente.

Asimismo, en el artículo 2 señala que toda persona domiciliada o residente en Honduras, sea natural o jurídica, nacional o extranjera, inclusive la que goce de una concesión del estado, deberá pagar este Impuesto sobre la Renta percibida por razón de negocios o industrias comerciales, de productos de toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, o de la realización en el territorio del país de actividades civiles o comerciales, o del trabajo personal o de ingresos percibidos por cualquier otra actividad, ya sea que la fuente de la renta o ingreso esté situada dentro del país, ya sea también cualquiera el lugar donde se distribuye o pague la renta.

Colombia:

- Impuesto al Patrimonio
- Impuesto de Renta y Complementario

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización:

1. Acciones y Títulos de Participación:
 Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 12,000,000 acciones, emitidas 10,349,516 acciones, en circulación 10,146,954 acciones. Listadas en Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A.

B. Descripción y Derechos de los Títulos:

1. Capital Accionario:

	2025	2024	2023	2022
Al principio del año	10,349,516	10,334,046	10,321,850	10,303,155
Emitidas	83,854	15,470	12,196	18,695
Acciones emitidas	<u>10,433,370</u>	<u>10,349,516</u>	<u>10,334,046</u>	<u>10,321,850</u>
Acciones en Tesorería	<u>215,007</u>	<u>202,562</u>	<u>159,891</u>	<u>146,602</u>
Acciones en Circulación	<u>10,218,363</u>	<u>10,146,954</u>	<u>10,174,155</u>	<u>10,175,248</u>

2. Títulos de participación: No aplica.

3. Títulos de deuda: No aplica.

C. Información de Mercado:

Las acciones del Grupo están listadas en Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A. (antes denominada Bolsa de Valores de Panamá, S. A.). Las transacciones de compraventa se han realizado por su valor de mercado al momento de la operación. Cualquier Casa de Valores debidamente acreditada por la Superintendencia del Mercado de Valores, puede crear mercado a las acciones de Grupo ASSA, S. A.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

	<u>2025</u>	<u>2024</u> <u>Reexpresado</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	81,993,632	66,040,405	232,268,193	228,125,639
Instrumentos financieros, neto	1,842,841,062	1,570,422,123	1,450,423,677	1,301,147,855
Activos por contratos de seguros	21,032,150	21,110,668	0	0
Activos por contratos de reaseguros	179,614,453	224,456,158	0	0
Cuentas por cobrar otras, neto	74,003,298	65,001,992	0	0
Cuentas por cobrar seguros y otros	0	0	278,176,223	252,567,241
Préstamos por cobrar, neto	0	0	1,191,506,508	1,083,352,786
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	0	0	259,670,949	319,466,997
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	0	0	1,845,741	1,711,440
Activos por derecho de uso, neto	0	0	3,082,318	2,447,927
Inmuebles, mobiliario, equipo, neto	38,185,718	42,691,420	53,762,908	54,093,472
Activos Intangibles y Plusvalía	41,001,647	38,647,085	71,848,199	76,115,738
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	4,977,416	5,533,160
Otros activos	40,080,151	40,153,685	47,188,231	47,920,677
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	1,051,007,115	0	0
Total de activos	2,318,752,111	3,119,530,651	3,594,750,363	3,372,482,932
Provisiones sobre contratos de seguros	516,579,461	547,180,881	0	0
Provisiones sobre contratos de reaseguros	35,259,752	36,801,772	0	0
Préstamos por pagar	11,217,392	12,023,119	0	0
Cuentas por pagar, otras	121,471,316	109,264,472	148,623,300	131,607,927
Impuesto a las ganancias por pagar	3,080,550	3,812,786	0	0
Depósitos de clientes	0	0	838,241,610	742,797,197
Pasivos financieros	0	0	547,741,726	561,986,058
Reaseguros por pagar	0	0	109,327,643	87,936,500
Provisiones sobre contratos de seguros	0	0	733,566,592	770,570,951
Impuesto diferido	3,804,076	2,859,154	0	0
Otros pasivos	4,212,226	4,226,363	0	0
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	0	957,370,878	0	0
Total de pasivos	695,624,773	1,673,539,425	2,377,500,871	2,294,898,633
Acciones comunes	67,037,704	61,240,955	64,019,895	64,317,683
Pago basado en acciones	2,556,354	4,565,668	4,097,976	3,297,592
Reservas	981,253,106	755,623,881	675,316,259	590,516,262
Conversión acumulada de moneda extranjera	0	0	(52,014,239)	(59,200,677)
Importes reconocidos en otros resultados integral y acumulados en el patrimonio relativos a activos mantenidos para la venta	0	56,851,213	0	0
Utilidades no distribuidas disponibles	528,426,980	493,209,083	459,956,566	417,817,320
Participación no controladora	43,345,751	74,500,426	65,873,035	60,836,119
Total de patrimonio	1,622,619,895	1,445,991,226	1,217,249,492	1,077,584,299
Total de pasivo y patrimonio	2,318,244,668	3,119,530,651	3,594,750,363	3,372,482,932
Razones Financieras:				
Dividendo/Acción	13.41	5.75	4.25	3.30

	2025	2024 Reexpresado	2023	2022
Ingresos por servicios de seguros	885,435,473	820,306,455	0	0
Gastos por servicios de seguros	(426,466,314)	(367,877,750)	0	0
Resultado netos por contratos de reaseguro	(313,277,206)	(314,823,760)	0	0
Resultado del servicio de seguro	145,691,953	137,604,945	0	0
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo	40,827,249	35,258,108	0	0
Otros ingresos por inversiones	61,865,524	55,379,789	0	0
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	(70,123)	281,188	0	0
Retorno de las inversiones	102,622,650	90,919,085	0	0
Gastos financieros netos de contratos de seguros	(11,097,456)	(9,221,440)	0	0
Imgresos financieros netos de contratos de reaseguros	2,508,685	959,026	0	0
Resultado financiero, neto	94,033,879	82,656,671	0	0
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción	0	0	51,850,419	55,916,556
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	0	0	(1,113,601)	(1,327,507)
Resultados neto de intereses y comisiones	0	0	29,550,476	69,457,983
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	0	0	0	(4,626,793)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	0	0	60,167,617	54,586,912
Ingresos devengados de inversiones	0	0	42,019,548	30,547,887
Otros ingresos de operación neto	0	0	(3,153,456)	(8,012,671)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	0	0	1,391,166	(582,779)
Resultados, neto	239,725,832	220,261,616	180,712,169	195,959,588
Otros ingresos	4,999,986	7,941,941	0	0
Gastos generales y administrativos	(95,272,868)	(89,212,204)	0	0
Otros costos financieros	(1,331,447)	1,428,646	0	0
Gastos administrativos y de personal	0	0	73,174,697	110,161,237
Gastos de depreciación y amortización	0	0	10,452,248	12,281,591
Resultados de actividades de operación	148,121,503	140,419,999	97,085,224	73,516,760
Impuesto a las ganancias	12,129,240	11,985,312	9,544,701	11,523,656
Utilidad neta, antes de operación descontinuada	135,992,263	128,434,687	87,540,523	61,993,104
Operaciones descontinuada				
Ganancia o pérdida en ventas de operación descontinuada, neta de impuesto	31,161,580	(3,788,890)	8,590,779	0
Utilidad neta	167,153,843	124,645,797	96,131,302	61,993,104

Los resultados obtenidos en períodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros.

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron auditados por KPMG, quienes expresaron una opinión sin salvedades.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

1. El Grupo ha establecido a lo interno de la organización, reglas y procedimientos de buen Gobierno Corporativo, basados en las mejores prácticas internacionales y mediante la adopción de las normas locales donde opera.
2. Estas reglas y procedimientos contemplan los siguientes aspectos:
 - Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
 - Criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario y frente a la administración.

- Reglas que eviten dentro de la organización, el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
 - La constitución real y efectiva de los Comités de Apoyo que la Junta Directiva considere necesario, como entes consultivos y de apoyo permanente a la Junta Directiva, así como la delegación de facultades necesarias para que éstas puedan ejecutar su labor.
 - La realización de reuniones de trabajo con el fin de monitorear el cumplimiento de los planes y estrategias de la empresa, con una frecuencia establecida.
 - Mecanismos adecuados para que los directores y dignatarios pueden ejercer su derecho a recabar y obtener información necesaria para el cumplimiento de sus funciones de supervisión.
3. El Grupo aprobó y adoptó el Código de Ética, el cual es divulgado y promovido permanentemente a todo el personal.
4. Las reglas de Gobierno Corporativo establecen lineamientos a la Junta Directiva que abarcan los siguientes aspectos:
- Políticas de información y comunicación del Grupo para con sus accionistas y terceros.
 - Gestión, comunicación y toma de decisiones en materia de conflictos de intereses que puedan surgir entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos claves.
 - Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa
 - Mantenimiento de un sistema de evaluación y desempeño de Ejecutivos claves.
 - La gestión y control razonable de los riesgos del Grupo.
 - Registros de contabilidad apropiados, que reflejen razonablemente la posición financiera del Grupo.
 - Mecanismos de control interno que permiten la adecuada protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
 - Medidas tendientes a la mejor y mayor representación de todos los grupos de accionistas, incluyendo los minoritarios.
 - Existencia y actualización de mecanismos de control interno para el manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
5. Las reglas de Gobierno Corporativo del Grupo contemplan las incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.

6. Composición de la Junta Directiva:
 - Grupo ASSA, S. A. tiene diez Directores Principales y tres Directores Suplentes.
 - Todos los Directores son independientes de la administración.
 - Los Directores no son independientes de los accionistas.

7. Las reglas de Gobierno Corporativo prevén mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
 - Acceso a información referente a criterios de Gobierno Corporativo y su observancia.
 - Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.
 - Ejercicio de su derecho a voto en las reuniones de accionistas, de conformidad con las disposiciones contenidas en el Pacto Social y sus enmiendas.
 - Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.
 - Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos claves.
 - Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria ofrecidos a los empleados de la sociedad.

8. Las reglas de Gobierno Corporativo establecen la conformación de los Comités de Apoyo que la Junta Directiva considere necesarios, como entes consultivos y de apoyo permanente a la Junta Directiva, así como la delegación de facultades necesarias para que estos puedan ejecutar su labor.

9. Para el periodo cubierto por este reporte, ya se encontraba constituido el Comité de Auditoría. No se han conformado otros comités.

Esta misma figura ha sido implementada en las principales compañías que conforman el Grupo: ASSA Compañía Tenedora, S.A., Grupo BDF, S.A. y La Hipotecaria (Holding), Inc.

El Comité de Auditoría está conformado por cuatro miembros, cuyo Presidente es el Vicepresidente de la Junta Directiva del Grupo.

V PARTE DIVULGACIÓN

Este informe está disponible a todos los interesados a través de nuestro sitio en el Internet (Sección Acerca de Nosotros - Grupo ASSA – Estados Financieros).

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



LÉOPOLDO J. AROSEMENA H.

Vicepresidente

LJAH/gap