

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL 30 de junio de 2025

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018. La información financiera está preparada de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV – ahora SMV.

Valores que ha registrado:	Acciones Comunes Resolución CNV-811-1994 de 12/05/1994
Domicilio Comercial:	Teléfono: (507) 301-2287 Fax: (507) 300-2729
Contacto:	Eduardo José Fábrega Alemán Presidente Ejecutivo
Dirección:	Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50), entre calles 56 y 57, Edificio ASSA.
Dirección de correo electrónico:	efabrega@assanet.com

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Constituida el 6 de octubre de 1971 bajo las leyes de la República de Panamá, Grupo ASSA, S. A. ("el Grupo") es una compañía tenedora de acciones, cuyas operaciones principales provienen del negocio de seguros, de operaciones hipotecarias y actividades financieras, y de operaciones de inversiones; todas estas agrupadas en cuatro principales segmentos: Grupo ASSA, S. A. (Inversiones), ASSA Compañía Tenedora, S. A., La Hipotecaria (Holding), Inc. y Otras Actividades.

Este documento presenta el análisis de los resultados financieros y operativos de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias, basado principalmente en la ejecución y políticas administrativas de los segmentos de operación antes descritos.

Al 30 de junio de 2025, La Hipotecaria (Holding), Inc. se mantiene clasificado como operación descontinuada en los estados financieros consolidados intermedios de Grupo ASSA, S. A., en el marco de la transacción en curso para su venta.

A. Liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Grupo que debe ser mantenida en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en depósitos y de ahorros, vencimiento de depósitos a plazo y obligaciones, desembolsos de préstamos y garantías, así como también a pagos de siniestros.

Las Juntas Directivas de las subsidiarias fijan límites sobre la proporción mínima de fondos que están venciendo disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades bancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

Para evaluar los índices de liquidez del Grupo, se toma en consideración los activos y pasivos del Estado Consolidado de Situación Financiera a la fecha de reporte; enfocándose principalmente en los activos de mayor liquidez, los cuales se detallan a continuación:

Miles de US\$	jun-25		mar-25		dic-24		sep-24		jun-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	41	0.0	40	0.0	41	0.0	298	0.0	268	0.0
Depósitos a la vista en bancos	74,051	4.2	74,884	4.4	60,155	3.7	130,914	7.7	120,418	7.6
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	3,515	0.2	3,276	0.2	5,844	0.4	9,284	0.5	28,603	1.8
Inversiones a VR con cambios en resultados	64,748	3.7	66,710	3.9	70,269	4.3	94,982	5.6	90,303	5.7
Inversiones a VR con cambios en ORI	1,318,544	74.8	1,259,701	73.9	1,213,806	74.1	1,224,382	71.6	1,108,444	69.8
Inversiones a costo amortizado	296,317	16.8	293,612	17.2	284,518	17.4	241,710	14.1	233,855	14.7
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(1,125)	(0.1)	(1,286)	(0.1)	(999)	(0.1)	(1,125)	(0.1)	(1,207)	(0.1)
Interes por Cobrar en Inversiones	5,710	0.3	7,335	0.4	5,118	0.3	8,478	0.5	7,138	0.4
Activos Líquidos	1,761,801	100.0	1,704,272	100.0	1,638,752	100.0	1,708,923	100.0	1,587,822	100.0
Préstamos Netos	0		0		0		827,372		822,883	
Cuentas por cobrar seguros y otros	246,268		251,832		220,676		237,145		256,412	
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1,138,775		1,089,601		1,051,007		0		592,667	
Otros activos	401,207		400,797		370,055		401,228		436,296	
Total de activos	3,548,051		3,446,502		3,280,490		3,174,668		3,696,080	
Depósitos de clientes	0		0		0		447,040		448,471	
Pasivos Financieros	11,627		11,825		12,023		459,217		460,613	
Provisiones sobre contratos de seguros	755,585		753,869		709,280		716,661		754,208	
Otros pasivos	1,285,282		1,249,781		1,182,039		241,515		775,078	
Total de Pasivos	2,052,494		2,015,475		1,903,342		1,864,433		2,438,370	
Indicadores										
Activos Líquidos / Total de activos	49.7%		49.4%		50.0%		53.8%		43.0%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	0.0%		0.0%		0.0%		382.3%		354.1%	
Activos Líquidos / Obligaciones	0.0%		0.0%		0.0%		372.1%		344.7%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	85.8%		84.6%		86.1%		91.7%		65.1%	

B. Recursos de Capital

El Grupo cuenta con recursos diversos de capital como se muestra a continuación:

Miles de US\$	jun-25		mar-25		dic-24		sep-24		jun-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	0	0.0	0	0.0	0	0.0	447,040	20.2	448,471	20.7
Pasivos Financieros	11,627	0.8	11,825	0.8	12,023	0.9	459,217	20.7	460,613	21.3
Patrimonio	1,495,557	99.2	1,431,027	99.2	1,377,148	99.1	1,310,235	59.1	1,257,711	58.0
Total de Recursos de Capital	1,507,184	100.0	1,442,852	100.0	1,389,171	100.0	2,216,492	100.0	2,166,795	100.0

El patrimonio de los accionistas representa el 99.2% del total de recursos de capital; el cual está compuesto principalmente por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$865 millones, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio (anexo). Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$719 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$146 millones en utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores y se compone de lo siguiente: reservas de capital para bancos US\$3 millones, reserva regulatoria para préstamos US\$14 millones y reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas US\$129 millones.

Los depósitos de clientes se mantienen clasificados en el estado consolidado de situación financiera como mantenidos para la venta al cierre del segundo trimestre de 2025 de la siguiente manera:

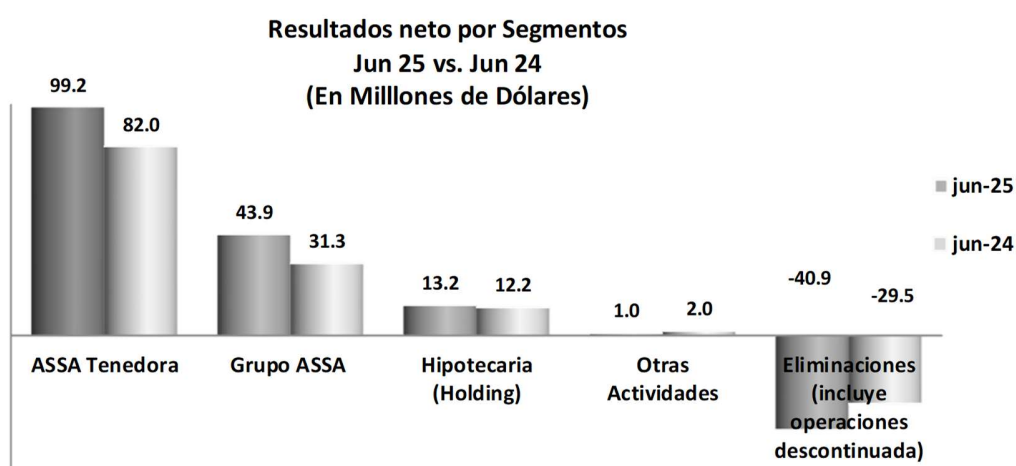
Miles de US\$	jun-25		mar-25		dic-24		sep-24		jun-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Depositos de ahorro	0	0.0	0	0.0	0	0.0	2,760	0.6	3,263	0.7
Depositos a Plazo	0	0.0	0	0.0	0	0.0	444,280	99.4	445,208	99.3
Total de depósitos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	447,040	100.0	448,471	100.0

El pasivo financiero se compone de los siguientes tipos de financiamientos excepto por aquellos clasificados como mantenidos para la venta:

Miles de US\$	jun-25		mar-25		dic-24		sep-24		jun-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	11,627	100.0	11,825	100.0	12,023	100.0	270,122	58.8	268,904	58.4
Obligaciones subordinadas	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Bonos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	2,617	0.6	4,779	1.0
Colocaciones	0	0.0	0	0.0	0	0.0	186,478	40.6	186,930	40.6
Total de pasivos financieros	11,627	100.0	11,825	100.0	12,023	100.0	459,217	100.0	460,613	100.0

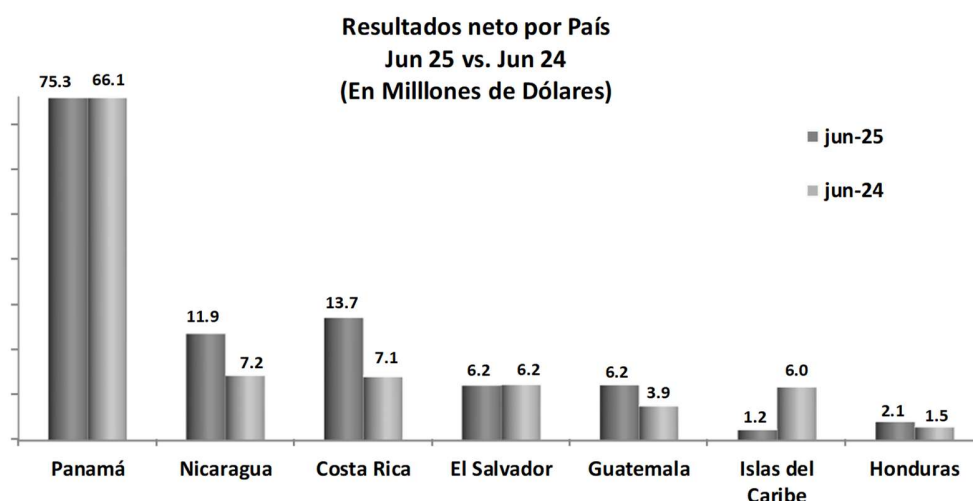
C. Resultados de las Operaciones

	Por seis meses terminados el			
	<u>30-jun-2025</u>	<u>30-jun-2024</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Utilidad Neta (en US\$)	66,050,559	47,119,780	18,930,779	40.2%
Resultados Netos (en US\$)	116,449,918	98,076,420	18,373,498	18.7%
Utilidad Básica por Acción (en US\$)	6.21	4.32	1.89	43.8%
Dividendos por Acción (en US\$)	2.50	2.00	0.50	25.0%



INGRESOS POR COMPONENTES SIN CONCILIAR

Con una participación de 85%, el segmento de seguros, representado por ASSA Compañía Tenedora, S. A., fue el mayor contribuyente del total de los resultados netos del Grupo en el segundo trimestre de 2025. El segmento de bancos, conformado por La Hipotecaria (Holding), Inc., participó con un 11%. En los resultados netos por segmento bajo la agrupación de las eliminaciones se incluye información de las operaciones descontinuadas en comparación con el segundo periodo 2024. Estas cifras corresponden al componente Grupo BDF, S. A., que al 31 de julio de 2024 dejó de formar parte de la consolidación. Asimismo, el 16 de diciembre de 2024 la Junta Directiva de La Hipotecaria (Holding), Inc. autorizó el proceso de compraventa de la totalidad de su participación accionaria. Para más información sobre ambas operaciones, refiérase a las Notas No. 33 y 34, reveladas en el estado financiero consolidado intermedio que acompaña este documento.



Al realizar la distribución de los resultados netos consolidados (incluye eliminaciones) por país, los mayores contribuyentes fueron: Panamá con 65%, Costa Rica con 12%, y en tercer lugar estuvo Nicaragua con una contribución del 10%.

Miles de US\$	Segundo Trimestre						Por los seis meses terminados el					
	Abr-Jun 2025		Abr-Jun 2024		Variación		30-Jun-25		30-Jun-24		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado neto de intereses, comisiones y provisión	9,861	15.2	8,328	15.9	1,533	18.4	19,326	16.6	16,897	17.2	2,429	14.4
Primas netas de reclamos, costos y provisión	16,820	26.0	18,405	35.1	(1,585)	(8.6)	29,542	25.4	28,051	28.6	1,491	5.3
Ingresos devengados de inversiones	12,957	20.0	8,638	16.5	4,319	50.0	22,564	19.4	19,691	20.1	2,873	14.6
Ingresos por comisiones y servicios financieros	21,027	32.5	14,821	28.2	6,206	41.9	40,374	34.7	30,521	31.1	9,853	32.3
Ingresos misceláneos netos de provisión	4,125	6.4	2,301	4.4	1,824	79.3	4,642	4.0	2,916	3.0	1,726	59.2
Total Resultados netos	64,790	100.0	52,493	100.0	12,297	23.4	116,448	100.0	98,076	100.0	18,372	18.7
Gastos de personal y administrativos	(21,367)		(19,711)		(1,656)	8.4	(42,246)		(39,271)		(2,975)	(7.6)
Depreciación y amortización	(2,491)		(2,554)		63	(2.5)	(5,131)		(5,085)		(46)	0.9
Pérdida por deterioro en inversion	0		(8,829)		8,829	(100.0)	0		(8,829)		8,829	100.0
Impuesto S/Renta	(3,539)		(1,886)		(1,653)	87.6	(6,724)		(3,777)		(2,947)	78.0
Subsidiarias clasificada como mantenida para la venta	3,399		3,233		166	5.1	4,407		4,018		389	9.7
Pérdida (Ganancia) en subsidiaria en proceso de disolución	(703)		42		(745)	(1,773.8)	(703)		42		(745)	1,773.8
Operaciones descontinuada	0		1,072		(1,072)	(100.0)	0		1,946		(1,946)	100.0
Utilidad neta	40,089		23,860		16,229	68.0	66,051		47,120		18,931	40.2

El margen de resultados neto de intereses, comisiones y provisión del segundo trimestre de 2025 presentó una variación de 18.4% en aumento comparado con segundo trimestre 2024.

El segmento de seguros en el rubro de primas netas de reclamos y costos del cuarto trimestre presentó una variación de -8.6% en disminución en comparación con el segundo trimestre del 2024.

El rubro de ingresos por comisiones y servicios financieros del segundo trimestre de 2025 presentó un aumento de US\$6,206 millones en comparación con el segundo trimestre del 2024, principalmente por el rubro de comisiones ganadas sobre los contratos de reaseguros.

D. Análisis de Perspectivas

El rendimiento de la compañía en periodos anteriores, es una referencia de su trayectoria, no debe interpretarse como una garantía de los resultados futuros.

El mercado asegurador panameño ha mantenido una perspectiva estable. El segmento de seguro de vida siguió siendo el motor de crecimiento, impulsando sobre todo por la demanda de los seguros de salud, no obstante, para Grupo ASSA el crecimiento se observa en los ramos colectivos de vida. En contraste, el segmento de no vida mostro un crecimiento más moderado. Se espera que el mercado panameño siga creciendo en los próximos años, impulsado por un entorno económico dinámico según los informes de la agencia AM Best y Fitch Ratings.

A nivel regional, las industrias de seguros la calificadoradora Moody's bajo el análisis del sector asegurador, El Salvador anticipo un crecimiento cercano al 7% en 2025 sustentado por el dinamismo bajo los seguros de Daño y Salud, según el reporte de Rankingslatam en análisis sobre el desempeño del mercado asegurador en Guatemala, el crecimiento fue de 6.8% y en Costa Rica el crecimiento en primas de 4.5% según el informe de la Superintendencia General de Seguro (SUGESE).

Las calificadoras reconocen que el sector de seguros en Panamá y Centroamérica se enfrenta a un entorno desafiante, caracterizado por una competencia intensa y la incertidumbre económica. Sin embargo, su perspectiva es mayormente estable, respaldada por la solidez del capital.

ASSA Compañía Tenedora, S.A. cerró el segundo trimestre de 2025 con resultados financieros sobresalientes, registrando una utilidad neta de \$46 millones. Este logro representa un incremento de \$12 millones más, en comparación con el mismo periodo de 2024.

Grupo ASSA está fortaleciendo su enfoque en la gestión de inversiones tras el anuncio de la venta de Banco La Hipotecaria. Aunque la transacción está pendiente de las aprobaciones regulatorias, este movimiento posiciona a Grupo ASSA para consolidar su liderazgo en el sector de seguros y optimizar su participación en el sector financiero.

Por su parte, Banco La Hipotecaria mantiene una posición sólida en el mercado. Una vez que se complete la venta, la entidad, respaldada por Inversiones Cuscatlán, proyecta fortalecer su enfoque en el mercado hipotecario y expandir sus operaciones con la exploración de nuevas líneas de negocio, como préstamos personales y soluciones financieras digitales.

Grupo ASSA cerró el segundo trimestre de 2025 con un destacado desempeño financiero, registrando una utilidad neta de \$66 millones. Este resultado representa un crecimiento sólido de \$18 millones, lo que se traduce en un incremento del 40% en comparación con el mismo período del año anterior, evidenciando la fortaleza de su modelo de negocio.

En línea con este excelente desempeño operativo y su compromiso de fortalecer el negocio asegurador, la compañía ha reflejado esta solidez en sus retornos para los accionistas, al declarar dividendo en 25% más altos que los del segundo trimestre de 2024.

E. Hechos de Importancia

El 04 de abril 2025, se informa que la Agencia Calificadora, ha afirmado las calificaciones internacionales a las siguientes sociedades:

ASSA Compañía de Seguro, S.A. de Crédito 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.

El 7 de abril 2025, se informa que la agencia Fitch Ratings, ha afirmado 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 se mantiene Estable.

El 11 de abril 2025, Grupo ASSA, S.A. (“Grupo ASSA”) anunció, por conducto de su subsidiaria ASSA Compañía Tenedora, S.A. (“ASSA”), que completó la venta de su participación accionaria en JMalucelli Travelers Seguros, S.A. ASSA es la sociedad tenedora de todas las operaciones de seguros de Grupo ASSA.

La Junta Directiva declaró el 21 de mayo de 2025 un dividendo de US\$1.25 por acción, pagadero el 03 de junio de 2025, a los accionistas registrados al 23 de mayo de 2025.

La Junta Directiva declaró el 14 de agosto de 2025 un dividendo de US\$1.25 por acción, pagadero el 02 de septiembre de 2025, a los accionistas registrados al 21 de agosto de 2025.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

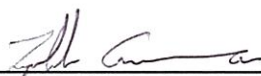
Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2025, han sido preparados internamente de acuerdo con los lineamientos que se presentan en la Nota 2 Base de preparación, con el propósito de cumplir con los requerimientos de información financiera de los reguladores.

III PARTE

DIVULGACIÓN

Este informe está disponible para todos los interesados a través de nuestro sitio en internet www.assanet.com (Sección "Grupo ASSA – Estados Financieros").

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



LEOPOLDO J. AROSEMENA H.

Vicepresidente

LJAH/gap