

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL 31 de marzo 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 31 de marzo de 2025, La Hipotecaria (Holding), Inc. se mantiene clasificado como operación discontinuada 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\$	mar-25		dic-24		sep-24		jun-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	40	0.0	41	0.0	298	0.0	268	0.0
Depósitos a la vista en bancos	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)	3,276	0.2	5,844	0.4	9,284	0.5	28,603	1.8
Inversiones a VR con cambios en resultados	66,710	3.9	70,269	4.3	94,982	5.6	90,303	5.7
Inversiones a VR con cambios en ORI	1,259,701	73.9	1,213,806	74.1	1,224,382	71.6	1,108,444	69.8
Inversiones a costo amortizado	293,612	17.2	284,518	17.4	241,710	14.1	233,855	14.7
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(1,286)	(0.1)	(999)	(0.1)	(1,125)	(0.1)	(1,207)	(0.1)
Interes por Cobrar en Inversiones	7,335	0.4	5,118	0.3	8,478	0.5	7,138	0.4
Activos Líquidos	1,704,272	100.0	1,638,752	100.0	1,708,923	100.0	1,587,822	100.0
Préstamos Netos	0		0		827,372		822,883	
Cuentas por cobrar seguros y otros	251,832		220,676		237,145		256,412	
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1,089,601		1,051,007		0		592,667	
Otros activos	400,797		370,055		401,228		436,296	
Total de activos	3,446,502		3,280,490		3,174,668		3,696,080	
Depósitos de clientes	0		0		447,040		448,471	
Pasivos Financieros	11,825		12,023		459,217		460,613	
Provisiones sobre contratos de seguros	753,869		709,280		716,661		754,208	
Otros pasivos	1,249,781		1,182,039		241,515		775,078	
Total de Pasivos	2,015,475		1,903,342		1,864,433		2,438,370	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	49.4%		50.0%		53.8%		43.0%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	0.0%		0.0%		382.3%		354.1%	
Activos Líquidos / Obligaciones	0.0%		0.0%		372.1%		344.7%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	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\$	mar-25		dic-24		sep-24		jun-24		mar-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	-	0.0	-	0.0	447,040	20.2	448,471	20.7	864,371	32.5
Pasivos Financieros	11,825	0.8	12,023	0.9	459,217	20.7	460,613	21.3	540,421	20.3
Patrimonio	1,431,027	99.2	1,377,148	99.1	1,310,235	59.1	1,257,711	58.0	1,256,899	47.2
Total de Recursos de Capital	1,442,852	100.0	1,389,171	100.0	2,216,492	100.0	2,166,795	100.0	2,661,691	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\$824 millones, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio (anexo). Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$681 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$143 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\$13 millones y reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y provisión para desviaciones estadísticas US\$127 millones.

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

Miles de US\$	mar-25		dic-24		sep-24		jun-24		mar-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	59,002	6.8
Depositos de ahorro	0	0.0	0	0.0	2,760	0.6	3,263	0.7	192,918	22.3
Depositos a Plazo	0	0.0	0	0.0	444,280	99.4	445,208	99.3	612,451	70.9
Total de depósitos	0	0.0	0	0.0	447,040	100.0	448,471	100.0	864,371	100.0

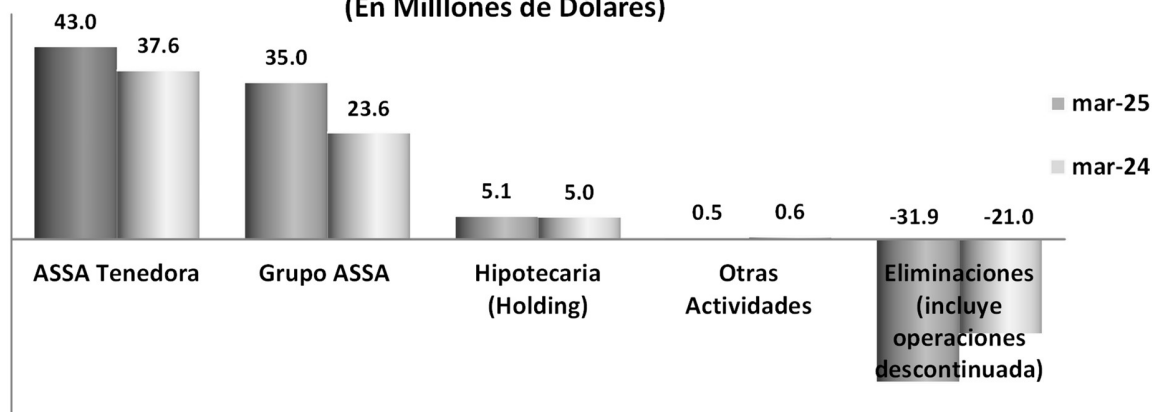
El pasivo financiero se compone de los siguientes tipos de financiamientos excepto por aquellos clasificados como mantenidos para la venta:

Miles de US\$	mar-25		dic-24		sep-24		jun-24		mar-24	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	11,825	100.0	12,023	100.0	270,122	58.8	268,904	58.4	326,486	60.4
Obligaciones subordinadas	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	10,055	1.9
Bonos	0	0.0	0	0.0	2,617	0.6	4,779	1.0	14,653	2.7
Colocaciones	0	0.0	0	0.0	186,478	40.6	186,930	40.6	189,227	35.0
Total de pasivos financieros	11,825	100.0	12,023	100.0	459,217	100.0	460,613	100.0	540,421	100.0

C. Resultados de las Operaciones

	Por tres meses terminados el			
	<u>31-mar-2025</u>	<u>31-mar-2024</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Utilidad Neta (en US\$)	25,961,830	23,259,357	2,702,473	11.6%
Resultados Netos (en US\$)	51,658,066	45,582,548	6,075,518	13.3%
Utilidad Básica por Acción (en US\$)	2.47	2.18	0.29	13.3%
Dividendos por Acción (en US\$)	1.25	1.00	0.25	25.0%

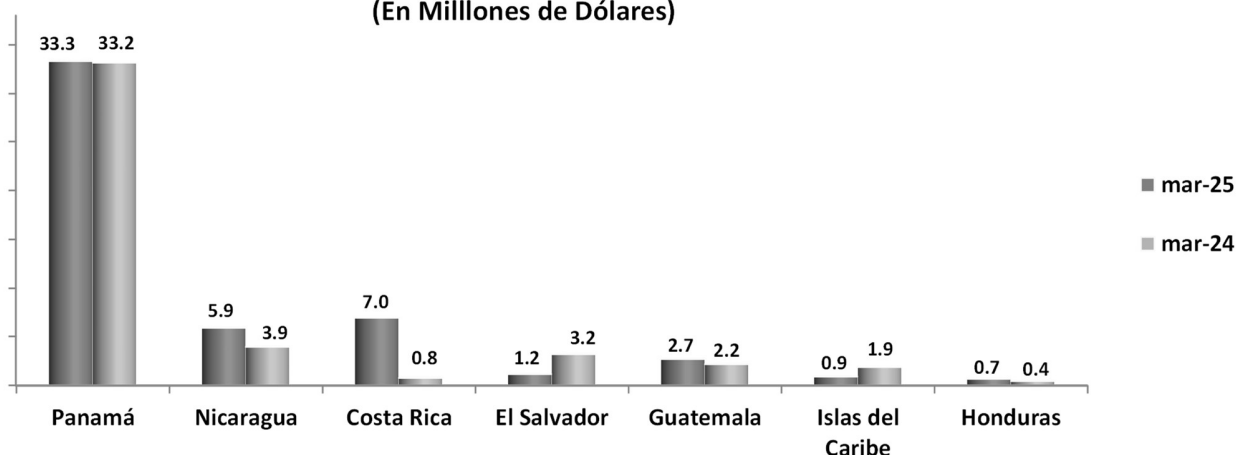
Resultados neto por Segmentos
Mar 25 vs. Mar 24
(En Millones de Dólares)



INGRESOS POR COMPONENTES SIN CONCILIAR

Con una participación de 83%, 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 primer trimestre de 2025. El segmento de bancos, conformado por La Hipotecaria (Holding), Inc., participó con un 10%. En los resultados netos por segmento bajo la agrupación de las eliminaciones se incluye información de las operaciones descontinuadas en comparación con el primer 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.

Resultados neto por País
Mar 25 vs. Mar 24
(En Millones de Dólares)



Al realizar la distribución de los resultados netos consolidados (incluye eliminaciones) por país, los mayores contribuyentes fueron: Panamá con 65%, Costa Rica con 14%, y en tercer lugar estuvo Nicaragua con una contribución del 11%.

Miles de US\$	Trimestre terminado el 31 de marzo 2025-2024					
	mar-25		mar-24		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado neto de intereses, comisiones y provisión	9,465	18.3	8,569	18.8	896	10.5
Primas netas de reclamos, costos y provisión	12,722	24.6	9,646	21.2	3,076	31.9
Ingresos devengados de inversiones	9,607	18.6	11,053	24.2	(1,446)	(13.1)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	19,347	37.5	15,700	34.4	3,647	23.2
Ingresos misceláneos netos de provisión	517	1.0	615	1.3	(98)	(15.9)
Total Resultados netos	51,658	100.0	45,583	100.0	6,075	13.3
Gastos de personal y administrativos	(20,879)		(19,560)		1,319	6.7
Depreciación y amortización	(2,640)		(2,531)		109	4.3
Impuesto S/Renta	(3,185)		(1,891)		1,294	68.4
Subsidiarias clasificada como mantenida para la venta	1,008		785		(223)	28.4
Operaciones descontinuada	0		874		874	(100.0)
Utilidad neta	25,962		23,260		2,702	11.6

El margen de resultados neto de intereses, comisiones y provisión del cuarto trimestre de 2024 presentó una variación de \$896 Mil en aumento comparado con primer trimestre 2024.

El segmento de seguros en el rubro de primas netas de reclamos y costos del cuarto trimestre presentó una variación de 31.9% en aumento en comparación con el primer trimestre del 2024.

El rubro de ingresos por comisiones y servicios financieros del primer trimestre de 2025 presentó un aumento de US\$3,647 Millones en comparación con el primer trimestre del 2024, principalmente por el rubro de comisiones ganadas sobre los contratos de reaseguros.

D. Análisis de Perspectivas

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

Al 31 de marzo de 2025 Grupo ASSA se mantiene como una entidad financiera sólida y comprometida con la sostenibilidad, con una estrategia clara para fortalecer su liderazgo en el sector asegurador de Centroamérica. Su enfoque en la eficiencia operativa y la reestructuración estratégica le permite adaptarse con éxito a los desafíos del entorno regional.

Durante el primer trimestre de 2025, bajo su subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S.A. (ASSA), el grupo reportó una utilidad neta de \$17 millones, lo que representa un aumento del 20% en comparación con el mismo período del 2024. ASSA continúa consolidando su posición operativa en el mercado centroamericano.

Este sólido desempeño respalda las calificaciones otorgadas por agencias internacionales. El 3 de abril de 2025, AM Best reafirmó la Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) en “A (Excelente)”, así como la Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR) en “a+ (Excelente)”.

Asimismo, el día siguiente 4 de abril, la agencia Fitch Ratings ratificó las calificaciones internacionales de Grupo ASSA, S.A., asignando una calificación de Largo Plazo IDR en “BBB-” y una calificación de Corto Plazo IDR en ‘F3’, ambas con perspectiva Estable.

En el sector bancario panameño se han realizado análisis y evaluaciones mixtas que reflejan tanto desafíos persistentes como señales de recuperación. La calificador Fitch Ratings ha elevado la perspectiva del entorno operativo de los bancos a “estable”, reconociendo una mejora en las métricas de crecimiento del crédito, calidad de los activos y rentabilidad.

En nuestro segmento bancario, tras el anuncio realizado en diciembre de 2024 sobre la venta de la subsidiaria Banco La Hipotecaria, esta entidad ha mantenido una posición sólida, con una cartera diversificada y un enfoque conservador en la gestión de riesgos. Con el respaldo de Inversiones Cuscatlán, Banco La Hipotecaria planea fortalecer su posición en el mercado hipotecario y explorar nuevas líneas de negocio, como préstamos personales y productos financieros digitales.

Grupo ASSA, por su parte, mantiene su compromiso de fortalecer el negocio asegurador. La consolidación de su portafolio de inversiones y la optimización de sus operaciones le permiten enfrentar los desafíos del entorno económico con resiliencia y adaptabilidad.

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.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

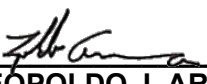
Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2025, han sido preparados internamente de acuerdo con los lineamientos que se presentan en la Nota 2 Base de preparación, con el propósito de cumplir con los requerimientos de información financiera 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