

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL 31 de diciembre 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:

Gerardo Antonio Pineda Delgado
Gerente Administrativo – Grupo ASSA

Karen Ivett Dueñas Domínguez
Vicepresidenta Ejecutiva

Dirección:

Eduardo José Fábrega Alemán
Presidente Ejecutivo
Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50), entre
calles 56 y 57, Edificio ASSA.

Dirección de correo electrónico:

gpineda@assanet.com
kduenas@assanet.com
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, y de operaciones de inversiones; todas estas agrupadas en tres principales segmentos: Grupo ASSA, S. A. (Inversiones), ASSA Compañía Tenedora, S. A., 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 11 de septiembre, Grupo ASSA, S.A. informó que finalizó la venta de su participación accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc. La transacción continúa registrada como una operación descontinuada dentro de los estados financieros consolidados interinos, conforme al tratamiento contable de este tipo de operaciones.

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, con el objetivo de garantizar, en la medida de lo posible, la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones a su vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas extraordinarias ni arriesgarse a dañar la reputación del Grupo.

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, garantías, así como también a pagos de siniestros, por esto estableció elementos claves como son:

- Mantener una base de financiación diversificada y líneas de contingencia adecuadas.
- Mantener una cartera de activos de alta liquidez, diversificada por divisa en caso de que haya activos en diferentes monedas y vencimiento, que pueda convertirse fácilmente en efectivo para protegerse contra interrupciones imprevistas a corto plazo de los flujos de efectivo.
- Equilibrar, en la medida de lo posible, los flujos de efectivo de los activos financieros del Grupo con los flujos de efectivo de los contratos de seguros e inversiones y otros pasivos financieros.
- Supervisar las razones financieras de liquidez y realizar pruebas de resistencia de la posición de liquidez del Grupo frente a diversas exposiciones y eventos globales.

La tesorería de las subsidiarias del Grupo mantiene un fondo de activos líquidos a corto plazo cuyo objetivo es proporcionar suficiente liquidez a el Grupo en su conjunto para cubrir las fluctuaciones a corto plazo en las necesidades de liquidez de cualquier unidad de negocio. La financiación a largo plazo se utiliza para gestionar las necesidades de liquidez estructural.

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. Debido a la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera 17 (NIIF 17) el Grupo ha re expresado la información financiera del año comparativo como se detalla a continuación:

Miles de US\$	31-dic-2025		31-dic-2024 Reexpresado		01-ene-2024 Reexpresado	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y equivalente de efectivo	81,848	4.2	66,040	4.0	232,648	13.4
Instrumentos financieros, neto	1,845,632	95.8	1,573,212	96.0	1,498,601	86.6
Activos Líquidos	1,927,480	100.0	1,639,252	100.0	1,731,249	100.0
Activos por contratos de seguros	227,789		268,612		262,597	
Cuentas por cobrar otras, neto	63,354		56,095		1,286,861	
Otros activos	117,369		120,520		148,547	
Activos clasificados como mantenidos para la venta	778		1,051,007		0	
Total de activos	2,336,770		3,135,486		3,429,254	
Provisiones sobre contratos de seguros	573,459		604,101		581,529	
Préstamo por pagar	11,217		12,023		12,768	
Otros pasivos	117,541		1,065,585		1,568,446	
Total de Pasivos	702,217		1,681,709		2,162,743	
Indicadores						
Activos Líquidos / Total de activos	82.5%		52.3%		50.5%	
Activos Líquidos / Provisiones sobre contratos de seguros	336.1%		271.4%		297.7%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	274.5%		97.5%		80.0%	

B. Recursos de Capital

El Grupo cuenta con recurso diverso de capital re expresado como se muestra a continuación:

Miles de US\$	31-dic-2025		31-dic-2024 Reexpresado		01-ene-2024 Reexpresado	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamo por pagar	11,217	0.7	12,023	0.8	12,768	1.0
Patrimonio	1,634,553	99.3	1,453,777	99.2	1,266,510	99.0
Total de Recursos de Capital	1,645,770	100.0	1,465,800	100.0	1,279,278	100.0

El patrimonio de los accionistas representa el 99.3% del total de recursos de capital; el cual está compuesto principalmente por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$836 millones. Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$641 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$128 millones en utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

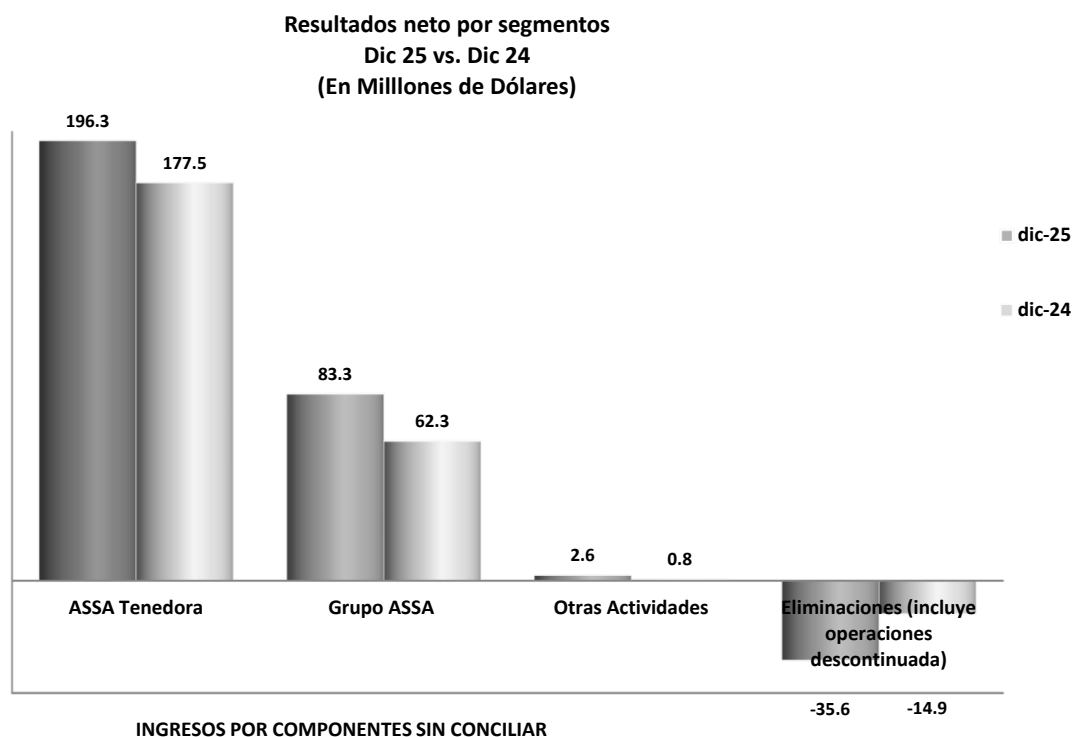
El pasivo financiero se compone solo por un préstamo a largo plazo:

Miles de US\$	31-dic-2024 dic-25		31-dic-2024 Reexpresado		01-ene-2024 Reexpresado	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos	11,426	100.0	11,627	100.0	11,825	100.0
Total de pasivos financieros	11,426	100.0	11,627	100.0	11,825	100.0

C. Resultados de las Operaciones

Año acumulado terminado el

	31-dic-2025	31-dic-2024	Variación	%
		Reexpresado		
Utilidad Neta (en US\$)	175,571,368	125,727,080	49,844,288	39.6%
Resultados Netos (en US\$)	246,561,237	225,654,294	20,906,943	9.3%
Dividendos por Acción (en US\$)	13.41	5.75	7.66	133.2%



Al cierre del cuarto trimestre de 2025, el segmento de seguros, a través de ASSA Compañía Tenedora, S. A., aportó el 80% de los resultados netos del Grupo, consolidándose como el principal contribuyente. El segmento de inversiones representó el 34% del total. Estos resultados también presentan una disminución de 14% por eliminaciones y desvinculación de las operaciones descontinuadas.

Miles de US\$	Trimestre terminado al 31 de diciembre 2025-2024					
	31-dic-2025		31-dic-2024		Variación	
	Reexpresado					
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado del servicio de seguro	145,692	282.0	137,605	301.9	8,087	5.9
Resultado financiero, neto	100,869	195.3	88,049	193.2	12,820	14.6
Total Resultados, neto	246,561	477.3	225,654	495.0	20,907	9.3
Otros ingresos	5,926		21,878		15,952	72.9
Gastos generales y administrativos	(95,273)		(105,355)		10,082	9.6
Otros costos financieros	(1,331)		961		(2,292)	238.5
Impuesto a la ganancias	(11,474)		(9,204)		2,270	24.7
Operaciones descontinuadas	31,162		(8,207)		(39,369)	(479.7)
Utilidad neta	175,571		125,727		49,844	39.6

La variación en el resultado neto se atribuye principalmente por el resultado del servicio de seguro por el resultado favorable de \$8.1 millones en comparación con el año 2024, particularmente por las operaciones técnicas de seguro. Adicionalmente, el Grupo obtuvo un incremento por \$12.8 millones producto de los aportes recibidos en dividendos sobre las inversiones en comparación con el año anterior.

El impacto favorable bajo las operaciones descontinuadas corresponde a la ganancia neta por la venta de la subsidiaria La Hipotecaria (Holding), Inc., cuya venta se concretó a finales del tercer trimestre del año 2025.

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.

Grupo ASSA obtuvo al cuarto trimestre de 2025 un desempeño financiero destacado, registrando una utilidad neta de \$176 millones, lo cual representa \$47 millones más en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuyas cifras fueron re expresadas, por la adopción de la Norma de Internacional de Información Financiera 17 (NIIF 17) aplicable a las operaciones de seguros, de manera que fuera comparativas.

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 \$31 millones en adición al aporte de \$17 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 \$8 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.

El sector de seguros ha logrado adaptarse a cambios estructurales y muy significativos como la implementación de la NIIF 17, que ha mejorado la transparencia y la gestión del riesgo, mientras la demanda de seguros de vida, salud y daños continúa impulsada por proyectos de infraestructura y mayor conciencia de protección.

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.

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.

El 11 de septiembre del 2025, Grupo ASSA, S.A. anunció que completó la venta de su participación accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc.

La Junta Directiva declaró el 29 de septiembre de 2025 un dividendo extraordinario de US\$6.50 por acción, pagadero el 17 de octubre de 2025, a los accionistas registrados al 10 de octubre de 2025.

La Junta Directiva declaró el 13 de noviembre de 2025 un dividendo de US\$2.75 por acción, pagadero el 02 de diciembre de 2025, a los accionistas registrados al 20 de noviembre de 2025.

La Junta Directiva declaró el 29 de diciembre de 2025 un dividendo extraordinario de US\$0.407747844 por acción, pagadero el 15 de enero de 2026, a los accionistas registrados al 31 de diciembre de 2025.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

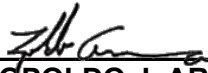
Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, han sido preparados internamente de acuerdo con los lineamientos que se presentan en la Nota 2 Base de contabilidad.

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