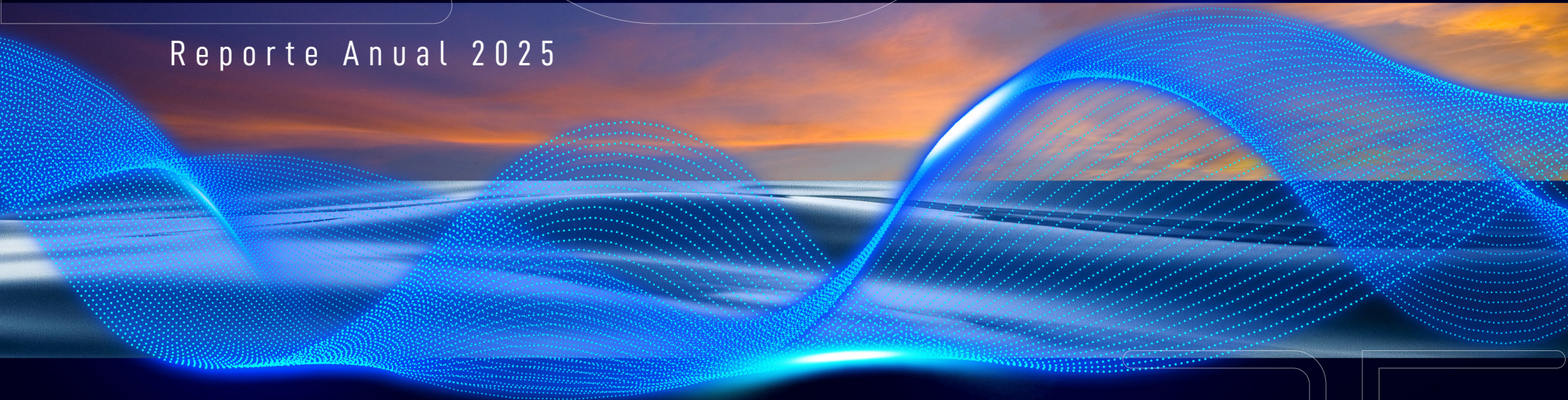


2025

Reporte Anual 2025



GRUPO
assa

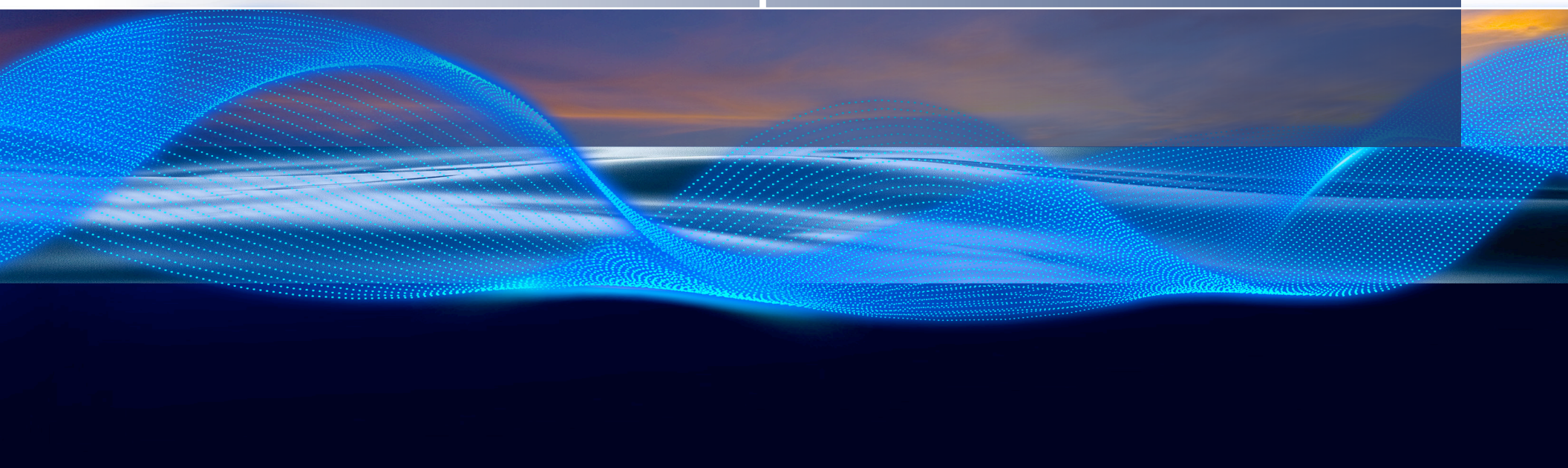
25

Contenido

1	Grupo ASSA	24	ASSA Costa Rica
2	Mensaje del Presidente	26	ASSA Guatemala
4	Segmento de Inversiones	28	ASSA El Salvador
5	Análisis de Operaciones	30	ASSA Nicaragua
10	Segmento de Seguros	32	ASSA Honduras
11	ASSA Compañía Tenedora	34	Estados Financieros
19	ASSA Panamá	35	Estados Financieros Grupo ASSA
		41	Estados Financieros ASSA Tenedora

Grupo ASSA

Mensaje del Presidente





Mensaje del Presidente

Stanley A. Motta C.

Presidente de la
Junta Directiva
Grupo ASSA, S.A.

Estimados accionistas,

El 2025 fue un año de ejecución, enfoque y consolidación para Grupo ASSA, en un entorno retador para la industria aseguradora, marcado por presiones inflacionarias y mayores exigencias regulatorias. Frente a este contexto, mantuvimos una ejecución disciplinada, fortalecimos el negocio, avanzando con claridad en las prioridades estratégicas y sentamos bases sólidas para nuestro crecimiento futuro, siempre con énfasis en la calidad del crecimiento y la generación sostenible de valor.

Durante el año, completamos con éxito uno de los procesos estratégicos más relevantes en la historia reciente del Grupo: la venta de nuestra participación en La Hipotecaria (Holding), Inc. a Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. Esta transacción, anunciada en diciembre de 2024 y cerrada el 11 de septiembre de 2025, culminó un proceso ordenado que nos permitió optimizar la asignación de capital y concentrar esfuerzos en nuestros dos segmentos principales de negocios: seguros e inversiones. Con esta decisión, reafirmamos nuestro enfoque en aquellas áreas donde contamos con ventajas competitivas y capacidad comprobada de generación de valor para los accionistas.

En 2025 adoptamos a nivel consolidado la Norma Internacional de Información Financiera sobre contratos de seguros, conocida como NIIF 17. Este proceso constituye un hito de nuestra evolución corporativa. Desarrollado a lo largo de varios años, implicó una transformación profunda en nuestras capacidades financieras, actuariales, tecnológicas, y ha resultado en una comparabilidad de nuestra información financiera con la industria.

La utilidad neta consolidada alcanzó un nivel récord de \$167 millones, lo que representa un incremento del 34.1% frente a 2024, impulsado en parte por una ganancia extraordinaria de \$31.2 millones derivada de la venta de La Hipotecaria (Holding), Inc. De la utilidad neta, \$162 millones corresponden a la participación controladora. La utilidad neta básica por acción fue de \$15.90, un 34.4% mayor que en 2024.

El patrimonio atribuible a la participación controladora de Grupo ASSA alcanzó \$1,580 millones al cierre del 2025, un crecimiento del 15.2% con respecto al año anterior, reflejando los resultados



favorables de nuestros dos segmentos de negocios. Los activos consolidados se situaron en \$2,319 millones al cierre del año, cifra que recoge el efecto de la desinversión en el negocio hipotecario y la simplificación de la estructura del Grupo, en línea con nuestro enfoque estratégico en seguros e inversiones.

Grupo ASSA sigue caracterizándose por su fortaleza financiera, un sólido perfil comercial, ingresos diversificados en Centroamérica, presencia en mercados altamente regulados, un perfil de riesgo conservador y un desempeño consistente de sus inversiones. En reconocimiento de estos atributos, Fitch Ratings reafirmó en 2026 nuestra calificación internacional de grado de inversión BBB- con perspectiva estable, nivel superior a la calificación asignada a la República de Panamá. La agencia calificadora destacó la resiliencia de nuestros resultados, apoyada en el buen desempeño del negocio de seguros y de la cartera de inversiones.

En 2025, la acción de Grupo ASSA cerró el año a un precio de \$126.00 por acción, lo que representa un alza del 26% frente al cierre de 2024. Su activa negociación en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) reafirma la confianza de los inversionistas en nuestra estrategia y crecimiento sostenido. Los accionistas que mantuvieron su tenencia durante todo el 2025 recibieron un rendimiento total del 39.7%, que incluye la apreciación de la acción, dividendos recurrentes por \$6.5 por acción (en cuatro pagos trimestrales) y un dividendo extraordinario de \$7.28 por acción, producto de la venta de La Hipotecaria (Holding), Inc. Desde su constitución, Grupo ASSA ha pagado dividendos acumulados por \$746 millones, de los cuales el 59% ha sido distribuido en los últimos 10 años.

Nuestro negocio de seguros, liderado por Eduardo Fábrega A. bajo ASSA Compañía Tenedora, S.A., continuó siendo el principal motor de nuestros resultados. La utilidad neta consolidada alcanzó \$88 millones, aportando el 65% de las utilidades de las operaciones continuas de Grupo ASSA.

Seguimos fortaleciendo nuestra presencia en todos los mercados de Centroamérica. En 2025, las primas suscritas alcanzaron \$933 millones, lo que representa un crecimiento de 11% frente a 2024. Si bien este indicador ya no se presenta en los estados financieros bajo NIIF 17, continúa siendo una referencia clave de la evolución y salud del negocio.

A nivel regional, el mercado de seguros en Centroamérica superó los \$7.7 mil millones en primas. En este entorno, ASSA mantuvo su liderazgo como la aseguradora de capital privado con mayor participación de mercado en la región, alcanzando un 12%.

La mejora en la rentabilidad del segmento de seguros refleja la fortaleza de nuestro modelo de negocio, sustentado en disciplina técnica, una gestión prudente del riesgo y una ejecución eficiente en costos.

Durante este año continuamos avanzando en algo que consideramos fundamental: hacer que relacionarse con ASSA sea más fácil, rápido y conveniente para nuestros clientes y corredores. En el 2025 fuimos reconocidos nuevamente por nuestro liderazgo. La Revista Summa nos posicionó en rankings regionales relevantes, incluyendo liderazgo en transformación digital, reputación corporativa, cultura organizacional y mejores empleadores de la región. Estos reconocimientos son resultado directo del compromiso y la calidad de nuestro equipo humano, que constituye nuestro principal diferencial competitivo.

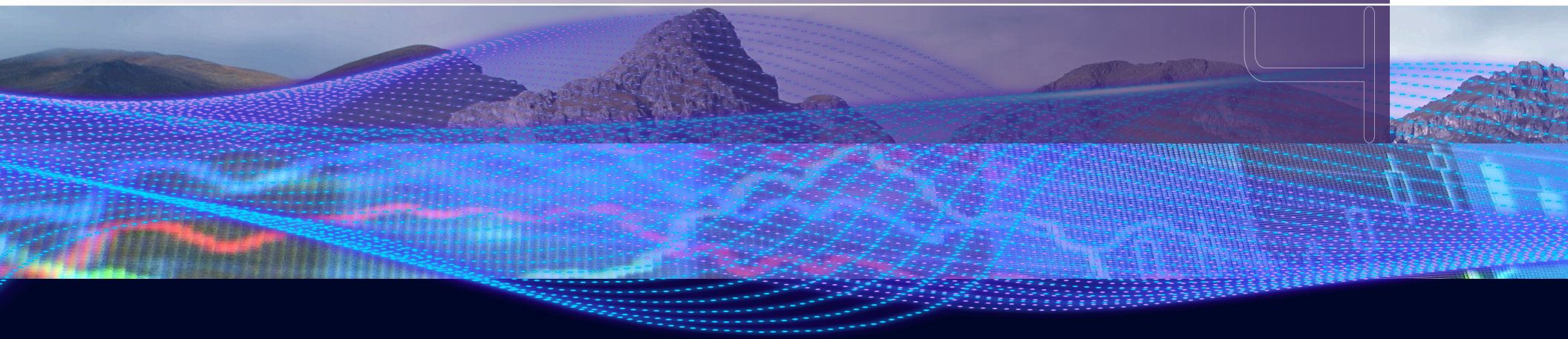
Los activos de nuestro segmento de inversiones, enfocado en acciones de compañías panameñas, alcanzaron una valoración de \$825 millones al cierre de 2025, lo que representa el 35.6% del total de los activos consolidados. Nuestra cartera de inversiones continuó beneficiándose de la apreciación de las acciones de empresas líderes locales, entre ellas CIASA, EGIN y BGFG, y generó una apreciación neta de \$171 millones durante el año. Los dividendos de este portafolio representaron el 35% de la utilidad neta de las operaciones continuas de Grupo ASSA, manteniéndose como una fuente relevante de diversificación y estabilidad en nuestros resultados.

De cara a 2026, seguiremos enfocados en los factores esenciales: crecer de forma rentable, asignar el capital y ejecutar con disciplina. Nos concentraremos en los negocios y mercados donde sabemos generar valor, apoyados en la calidad de nuestro equipo.

Agradezco sinceramente a nuestros colaboradores, clientes y accionistas por su confianza y respaldo continuo.

Segmento Inversiones

- Análisis de Operaciones



Análisis de Operaciones



* Subsidiarias en actividades de Inversión y Otros: Activos Financieros de Centroamérica, S.A., Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S.A., Inmobigral, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A. y Brighton Developments, Inc.



A. Contexto Estratégico

Grupo ASSA, S.A. ("Grupo ASSA") es la sociedad tenedora del grupo corporativo, cuyos negocios consisten en dos segmentos principales

- **Seguros**, a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A. y sus subsidiarias ("ASSA Tenedora"), las cuales operan en los mercados de seguros de los seis (6) países de América Central y ofrecen reaseguros a las aseguradoras de ASSA Tenedora desde las Islas Caimán y las Islas Bermudas.
- **Inversiones**, directamente en Grupo ASSA, con la gestión de una cartera de activos financieros.

Con el propósito de concentrar su capital, talento y esfuerzo en estos dos segmentos, Grupo ASSA concluyó el 11 de septiembre de 2025 su salida del negocio de hipotecas con la venta de nuestra participación accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc. y sus subsidiarias a Inversiones Cuscatlán, S.A.

Durante el 2025, Grupo ASSA completó la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 17 – Contratos de Seguros ("NIIF 17") y empezó a reportar los resultados financieros de su segmento de seguros bajo esta norma contable a partir de las cifras financieras correspondientes al año 2025. La adopción de la NIIF 17 introdujo cambios significativos en los criterios de reconocimiento, medición y presentación de los contratos de seguros, por lo que la interpretación de las variaciones interanuales debe considerar este efecto. En consecuencia, las cifras correspondientes al año 2024 han sido reexpresadas para efectos comparativos. Adicionalmente, para facilidad de los usuarios, el informe financiero del 2025 hace referencia a los tres periodos fiscales anteriores.

B. Resultados

Resultados Consolidados

En 2025, Grupo ASSA registró ingresos por servicios de seguros por \$885 millones, superando los \$820 millones correspondientes a los resultados reexpresados de 2024. El resultado financiero neto alcanzó \$94 millones, lo cual representó una variación favorable del 13.8% respecto al año anterior. El 26.3% de los resultados netos consolidados se originaron fuera de Panamá. El negocio de seguros de El Salvador contribuyó un 4.2%, seguido por Costa Rica 4.1%, evidenciando el éxito de la estrategia de diversificación geográfica.

La utilidad neta consolidada aumentó en \$43 millones, lo que representa un crecimiento de 34.1%, alcanzando así un resultado total de \$167 millones. De esta cifra, \$162 millones corresponden a la participación controladora de Grupo ASSA y \$5 millones a la participación de los accionistas minoritarios. Este incremento en la utilidad neta consolidada fue impulsado principalmente por el

efecto de la venta de La Hipotecaria Holding, la cual tuvo un impacto neto en las operaciones de \$31 millones.

La utilidad neta básica por acción para el período 2025 fue de \$15.90, un 34.4% mayor que en 2024. La utilidad neta diluida por acción fue de \$15.86.

La contribución a la utilidad neta consolidada de Grupo ASSA correspondiente a cada año ha evolucionado como se muestra a continuación.

Al cierre de 2025, los activos consolidados ascendieron a \$2,319 millones, reflejando una reducción de \$881 millones en comparación con el período anterior. Esta reducción fue consecuencia, primordialmente, del efecto neto del comportamiento divergente de dos segmentos de negocios. Por una parte, la venta del segmento de hipotecas implicó la salida de los activos clasificados como disponibles para la venta de esa operación discontinuada. Por otra parte, el segmento de inversiones se benefició del aumento de los precios de las acciones de empresas panameñas en cartera, particularmente, Corporación de Inversiones Aéreas, S.A.; Empresa General de Inversiones, S.A.; y Grupo Financiero BG, S.A. En 2025, estas inversiones continuaron su trayectoria positiva de largo plazo y reiteraron su alta calidad y potencial, generando una apreciación neta de \$171 millones.

Resultados por Segmento

Seguros. Al cierre del año 2025, las operaciones, continuaron liderando el sector de seguros de América Central con su marca ASSA. Durante este período, ASSA Tenedora generó resultado de seguros neto por un total de \$145.7 millones, lo que representó un aumento del 5.9% respecto a las cifras reexpresadas del año anterior. Este desempeño junto con la lealtad de los clientes en los seis países de la región permitió a las aseguradoras de ASSA Tenedora mantener una participación del 11.7% en el mercado de América Central, la más alta entre las aseguradoras privadas. La utilidad neta del segmento fue de \$88 millones y los activos aumentaron 4.3%, alcanzando \$1,377 millones, impulsados principalmente por el incremento en los activos de inversión.

Inversiones. El segmento de inversiones reflejó resultados favorables, debido principalmente por los dividendos recibidos de la cartera. Como resultado directo, los ingresos por dividendos fueron \$3 millones mayores que al cierre de 2024, en adición a los \$3 millones por la mejora en el cambio del valor razonable de las inversiones.

Grupo ASSA ha conformado, con propósitos de inversión a largo plazo, un importante portafolio de acciones de empresas panameñas. Al cierre del 2025, las acciones de ese portafolio alcanzaron una valoración de \$825 millones. Estas acciones constituían el 35.6% del total de los activos consolidados, y los dividendos que éstas pagaron representaron el 27.5% de la utilidad neta consolidada de 2025 (incluyendo la participación no mayoritaria).



Las tres mayores tenencias de acciones que componen el portafolio de inversión son Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. ("CIASA"); Empresa General de Inversiones, S.A. (símbolo bursátil: EGIN); y Grupo Financiero BG, S.A. (símbolo bursátil: BGFG). Al 31 de diciembre de 2025, su valor razonable combinado era de \$816 millones. Dos de estas acciones, es decir, EGIN y BGFG, están listadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores ("Latinex"), donde el público inversionista las negocia en el mercado secundario.

CIASA es tenedora de la totalidad de las acciones clase B de Copa Holdings, S.A. ("COPA") con derecho a voto. Las acciones comunes clase A de COPA, sin derecho a voto, están listadas en el New York Stock Exchange (NYSE) y se identifican con el símbolo CPA; su precio por acción cerró 2025 en \$120.61. En 2025, el valor razonable de CIASA tuvo un alza de \$14 millones (33%).

Emisor	Empresa General de Inversiones, S. A.	Grupo Financiero BG, Inc. (BG Financial Group, Inc.)	Corporación de Inversiones Aéreas, S. A. (CIASA)
Tipo de valor	Acciones comunes con derecho a voto	Acciones comunes con derecho a voto	Acciones comunes con derecho a voto
Símbolo bursátil	EGIN	BGFG	N.A.
Listado	Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex)	Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex)	No está listada
Principales Subsidiarias	Banco General, S.A. (indirectamente) Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A.	Banco General, S. A.	Copa Holdings, S. A.
Negocios Principales	Banca y otros servicios financieros; combustibles y productos relacionados; inversiones de capital privado	Banca y otros servicios financieros	Transporte aéreo a través de Copa Airlines y Wingo
Cantidad de acciones en cartera de Grupo ASSA	1,952,276	3,742,328	9,000
Valor razonable de la tenencia de Grupo ASSA al 31-Dic-2025	\$316.3 millones	\$445.3 millones	\$54.4 millones

Grupo ASSA mantiene otras posiciones menores en acciones que cotizan en Latinex, como MHC Holdings (símbolo: MHCH). Esta inversión mostraba un valor de \$2 millones al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un incremento del 26.1% en comparación con el período anterior.

Los activos financieros que integran la cartera de inversiones de Grupo ASSA se valoran mediante modelos financieros que emplean información pública o disponible para los inversionistas, complementados por la consideración de factores específicos relevantes para cada emisor o instrumento financiero. Estos factores incluyen, entre otros, los términos y condiciones del valor respectivo (por ejemplo, dividendos), así como la evaluación del emisor, su industria, situación financiera, perspectivas y proyecciones de resultados futuros. La aplicación de estos modelos y consideraciones analíticas reflejan el juicio razonable de la administración de Grupo ASSA. Por lo tanto, las valoraciones calculadas por Grupo ASSA pueden diferir razonablemente de aquellas obtenidas por otros inversionistas.

C. Acción de Grupo ASSA

Listado Bursátil y Tenencia Accionaria. Las acciones comunes de Grupo ASSA están registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y están listadas para su negociación en el mercado secundario de la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex), de Panamá identificadas con el símbolo "ASSA".

A finales de 2025, Grupo ASSA contaba con 456 accionistas con tenencia directa como titulares de certificados físicos. Adicionalmente, accionistas que representaban 7,047,345 acciones (excluyendo las acciones en tesorería) mantenían su tenencia indirectamente en cuentas de inversión con diecinueve puestos de bolsa de Latinex mediante certificados de acciones inmovilizados bajo la custodia de la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear). Al 31 de diciembre de 2025, 99 colaboradores de Grupo ASSA y sus subsidiarias eran accionistas, con una tenencia total del 2%.

Planes Accionarios y de Recompra de Acciones. Grupo ASSA ofrece a los ejecutivos de sus subsidiarias operativas un plan de adquisición de acciones. Este plan fue renovado más recientemente en junio de 2021 por 5 años adicionales. El plan incluye tanto opciones de compra de acciones como acciones entregadas sin contraprestación monetaria ("grants"). Desde la aprobación inicial del plan hasta el 31 de diciembre de 2025, quedaban opciones de compra pendientes de ejercicio respecto de 59,638 acciones.

Grupo ASSA cuenta con un programa de recompra de acciones a través de Latinex con el fin de proporcionar liquidez a su acción y al mercado accionario panameño. Salvo que sea renovado a su vencimiento, este programa, por un monto original de \$10 millones, estará vigente hasta el 8 de agosto de 2027.

Desempeño de la Acción y Rendimiento para los Accionistas. Los accionistas de Grupo ASSA que mantuvieron su tenencia accionaria durante todo el 2025 recibieron, respecto al valor de mercado de su inversión al inicio del año, un rendimiento:

- **recurrente en efectivo** (incluyendo solamente los dividendos recurrentes) de: 6.5%
- **total en efectivo** (agregándole los dividendos no recurrentes) de: 7.2%
- **total** (sumando todos los dividendos y el aumento de precio por acción) de: 39.7%

Los componentes del rendimiento se detallan a continuación:

Porcentaje del precio de la acción al 31-Dic-24:

- a) Dividendos recurrentes 6.5%
- b) Dividendos extraordinarios, no recurrentes 7.2%
- c) Incremento en el precio de la acción 26%



\$ por acción:

a) Dividendos recurrentes *	\$6.50
b) Dividendos extraordinarios, no recurrentes *	\$7.28
c) Incremento en el precio de la acción	\$26.00
Precio al 31-Dic-24	\$100.00
Precio al 31-Dic-25	\$126.00

* Por fecha de registro

Durante el año 2025 se transaron 147,864 acciones en Latinex, por un valor de \$16 millones, es decir, \$9 millones menos que en el 2024. En términos de capitalización de mercado, Grupo ASSA es una de las tres mayores empresas con acciones listadas en Panamá.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor en libros por acción de Grupo ASSA alcanzó los \$154.49, con lo cual el precio de la acción al cierre del año indicaba que el mercado de valores valoraba a Grupo ASSA a un múltiplo de precio a valor en libros de 0.82 veces.

Varios factores podrían causar esa brecha entre el valor en libros y el precio de mercado de la acción de Grupo ASSA, entre ellos:

- El diferencial entre las tasas de interés que pagan los instrumentos de renta fija disponibles a los inversionistas locales y el rendimiento de dividendos recurrentes que recibieron los tenedores de acciones de Grupo ASSA hasta el 2025, particularmente en un mercado en el cual el rendimiento de dividendos parece ser un criterio de valoración fundamental.
- El bajo volumen de negociación y de disponibilidad de acciones de Grupo ASSA para la negociación, lo cual resulta en un nivel de liquidez del mercado que posiblemente es insuficiente para permitir que los precios negociados reflejen fielmente el valor fundamental de la acción.

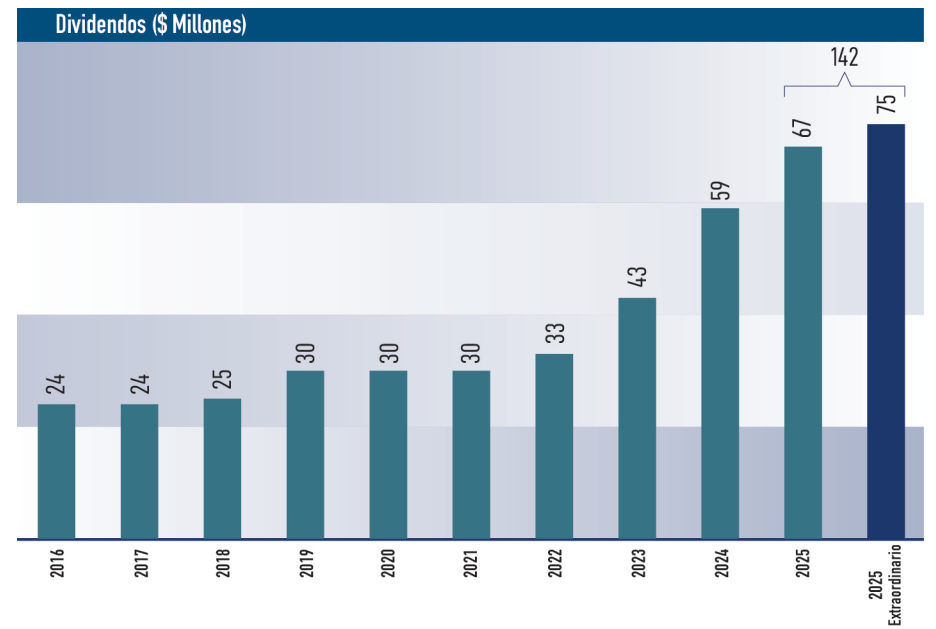


- El impacto de conjugar bajo el mismo paraguas accionario varios negocios con distintos perfiles de riesgo, requerimientos de capital y otras características.

Desde su constitución en 1971, Grupo ASSA ha pagado dividendos a sus accionistas por un total acumulado de \$752 millones. Durante los últimos 10 años, les ha entregado el 59.6% de este monto. En la gráfica de abajo se puede apreciar el crecimiento en términos absolutos y el dividendo de \$148 millones en 2025. Cabe mencionar que este incremento del 60% se debe principalmente al dividendo extraordinario declarado neto de impuesto, producto de la venta del segmento de hipotecas, que representó un 17% adicional del dividendo proyectado.

D. Solidez Financiera

Durante 2025, Grupo ASSA y sus subsidiarias mantuvieron su posición como una de las mayores empresas en Panamá. Su solidez financiera le permitió mantener la calificación internacional de largo plazo "BBB-", la calificación de corto plazo de "F3", y la perspectiva estable para la calificación de largo plazo. Con esta calificación, Grupo ASSA se encuentra un nivel por encima del soberano, el máximo permitido por los criterios de Fitch Ratings. Como lo ha indicado la agencia calificadora, Grupo ASSA refleja la resiliencia de sus resultados, apoyada en el buen desempeño del negocio de seguros y la cartera de inversiones. Fitch prevé que la rentabilidad se mantenga sólida en 2026, lo que refleja la fortaleza del negocio de seguros y los dividendos procedentes de la cartera de inversiones.



Grupo ASSA • Junta Directiva



Stanley A. Motta C.
Presidente



Leopoldo J. Arosemena H.
Vicepresidente



Alfredo De La Guardia D.
Secretario



Lorenzo Romagosa L.
Tesorero



Elizabeth L. Heurtematte K.
Directora



Arnold E. Enríquez L.
Director



Alejandro Hanono W.
Director



Alberto C. Motta P.
Director



Félix M. Motta S.
Director



Mirella C. Arias P.
Directora

Suplentes



Ida De Lourdes Arias V.



Guillermo T. Henne M.



Denise M. Henríquez N.

Segmento Seguros

- ASSA Compañía Tenedora
- ASSA Panamá
- ASSA Costa Rica
- ASSA Guatemala
- ASSA El Salvador
- ASSA Nicaragua
- ASSA Honduras



ASSA Compañía Tenedora



Eduardo J. Fábrega A.
Presidente Ejecutivo

Mensaje del Presidente Ejecutivo

El 2025 fue un año que reafirmó la solidez estructural de nuestro modelo de negocios y la consistencia de su ejecución.

En un entorno caracterizado por la inflación médica persistente, el incremento en los costos de siniestros, particularmente en los ramos de salud y automóviles, y una evolución continua del marco regulatorio, la industria aseguradora enfrentó condiciones que le exigieron mayor disciplina técnica y rigor operativo. En este contexto, mantuvimos una trayectoria consistente, crecimos por encima del mercado y fortalecimos la calidad de nuestros resultados.

Las cifras de nuestro desempeño en el 2025 apuntan a resultados exitosos. Más importante, sin embargo, son las fortalezas que originaron esos logros. Tenemos un negocio técnico rentable, sustentado en una suscripción disciplinada, una gestión activa de la siniestralidad y una asignación prudente del capital. Este enfoque nos ha permitido sostener, consistentemente a lo largo del tiempo, niveles de rentabilidad adecuados sin depender de los ingresos financieros para compensar debilidades operativas.

Durante este año, avanzamos significativamente en mejorar la rentabilidad del ramo de salud, impulsamos iniciativas orientadas a optimizar la experiencia del cliente y continuamos fortaleciendo nuestras capacidades tecnológicas y analíticas. Todo esto dentro de un marco de control que prioriza la sostenibilidad del negocio a largo plazo.

La adopción de la norma contable internacional sobre contratos de seguros, la NIIF 17, en el 2025 constituyó un hito. Este proceso implicó una transformación profunda en nuestras capacidades actuariales, financieras y tecnológicas.

Obtener de los auditores externos una opinión sin salvedades en el primer año de la implementación de una norma tan exigente, es muestra de la calidad de nuestro equipo y la robustez de los procesos.

Nuestra presencia en los seis países de Centroamérica continúa siendo una ventaja competitiva diferenciadora. Con 47% de nuestras primas generadas fuera de Panamá, contamos con un fuerte posicionamiento para diversificar los riesgos, capturar oportunidades de crecimiento y sostener una base de ingresos más estable.

Desde que inició nuestra expansión internacional en el 2010, hemos construido nuestro crecimiento guiados por un principio unificador claro que denominamos "One ASSA". Siguiendo este enfoque buscamos operar en todos nuestros mercados bajo un modelo de negocio coherente, que mantiene en todos ellos una misma disciplina de suscripción, un apetito de riesgo alineado, plataformas tecnológicas integradas y, fundamentalmente, una cultura organizacional común. Sobre esta base hemos podido escalar nuestras operaciones de seguros a lo largo de Centroamérica sin comprometer la calidad de la ejecución, y asegurando que la experiencia del cliente y la gestión del riesgo respondan a los mismos estándares en todos los países donde operamos.

Mirando hacia adelante, anticipamos que el entorno continuará siendo exigente. La evolución de los costos de siniestros, la dinámica del mercado de reaseguro y la intensidad competitiva son todos factores de importancia que requerirán que mantengamos y profundicemos la disciplina que nos ha caracterizado.

No obstante, ante este panorama retador, nuestra orientación se mantiene sin cambio: hacer bien lo esencial, proteger a nuestros asegurados y construir valor sostenible en el tiempo.

Análisis de Operaciones ASSA Tenedora

1. Contexto y Entorno de Mercado

Durante el 2025, el mercado asegurador en Centroamérica continuó su expansión, superando los \$7.7 mil millones en primas suscritas. Este crecimiento fue impulsado por una mayor penetración del seguro, el desarrollo de nuevos canales de distribución y el dinamismo de segmentos clave como salud, automóviles y líneas comerciales. No obstante, estos factores favorables fueron acompañados de presiones estructurales. La inflación médica continuó impactando la siniestralidad del ramo de salud, mientras que el encarecimiento de la reparación de vehículos, derivado de factores como inflación importada y disrupciones en cadenas de suministro, afectó la rentabilidad del ramo de automóviles. Adicionalmente, los marcos regulatorios en la región continuaron evolucionando hacia estándares más estrictos de solvencia, gobierno corporativo y transparencia, alineándose progresivamente con prácticas internacionales.

En este contexto, reafirmamos nuestra posición como la aseguradora privada líder en Centroamérica en el 2025, con una participación de mercado del 12%. Este liderazgo responde no solo a la escala de nuestra operación de seguros, sino también a una ejecución consistente basada en disciplina técnica, conocimiento local y una red de distribución consolidada.

El 2025 también representó el primer año de adopción plena de la norma contable internacional sobre contratos de seguros, la NIIF 17, a nivel consolidado. Al incorporar esta norma en la operación, introdujimos una nueva forma de medir y presentar los resultados de nuestro negocio asegurador, y aumentó la transparencia y la comparabilidad de nuestra información financiera con los mercados internacionales.

Llevamos más de 40 años construyendo lo que más nos enorgullece: una marca que los clientes asocian con la suscripción responsable de sus pólizas de seguro, la atención diligente de sus siniestros y el pago rápido de sus reclamos. La escala regional, nuestra siniestralidad gestionada con efectividad y la red de corredores no se replica de la noche a la mañana. Eso es lo que nos permite enfrentar cada ciclo del mercado desde una posición de fortaleza.

2. Resultados Destacados del 2025

Durante el 2025, registramos un crecimiento sólido acompañado de una mejora en la calidad del negocio.

- Las primas suscritas alcanzaron \$933 millones. La expansión sostenida en todos los mercados donde operamos impulsó este crecimiento del 11% frente al año anterior.

- Desde la nueva perspectiva aportada por la NIIF 17, el negocio técnico reafirmó su fortaleza. Los ingresos por servicios de seguro aumentaron en 7.9%, ascendiendo a \$885.4 millones y el resultado del servicio de seguro se expandió en 5.9%, elevándose a \$145.7 millones.
- La utilidad neta consolidada creció en 4.4% a \$87.7 millones y generó un rendimiento (ROE) sobre el patrimonio del segmento de seguros de 14.1%, reflejo de la asignación disciplinada de nuestro capital.

La siguiente tabla, expresada bajo los criterios de NIIF 17, destaca los elementos clave que delinear este excelente desempeño:

Indicador ¹ (Millones de \$)	2025	2024 Reexp.	Variación
Primas suscritas ²	\$933	\$840.6	+11%
Ingresos por servicios de seguro	\$885.4	\$820.3	+7.9%
Resultado del servicio de seguro	\$145.7	\$137.6	+5.9%
Resultado financiero, neto	\$44	\$38.6	+14%
Gastos generales y administrativos	\$93	\$87.2	+6.6%
Utilidad antes de impuesto	\$99.8	\$95.9	+4%
Utilidad neta consolidada	\$87.7	\$84	+4.4%
Total de activos	\$1,377.3	\$1,320.6	+4.3%
Instrumentos financieros (cartera)	\$956.6	\$860.6	+11.2%
Total de patrimonio	\$704.2	\$621.2	+13.4%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	14.1%	15.9%	

¹ Cifras consolidadas de ASSA Compañía Tenedora, S.A. y subsidiarias.

² Las primas suscritas no forman parte del estado de resultados preparado de conformidad con la NIIF 17, pero las conservamos como indicador de gestión del negocio.

Más que las cifras, nos satisface y llena de orgullo la calidad de estos resultados del 2025. El ingreso por servicio de seguro de \$145.7 millones, creciendo 5.9%, confirma que nuestro negocio técnico es rentable y se sustenta por sí solo, sin depender de los rendimientos de inversión para cubrir pérdidas. Esa es la disciplina que queremos mantener en cualquier entorno de mercado.

2.1 Calidad del Desempeño Técnico

El índice combinado mide los costos técnicos de seguros, incluyendo los siniestros incurridos y los gastos operativos, como porcentaje de los ingresos de seguros. Este indicador refleja la rentabilidad técnica del negocio antes de considerar los ingresos financieros. Un índice combinado inferior a 100% muestra una operación con rentabilidad técnica.

En el 2025, logramos un índice combinado de 85%, excluyendo el negocio de vida de largo plazo, evidencia de una operación altamente eficiente y disciplinada. De igual forma, registramos una siniestralidad de 48.7%, reflejo de una adecuada selección de riesgos y una gestión efectiva de los siniestros. En ambos casos se trata de niveles que nos posicionan favorablemente frente a estándares internacionales y muestran la alta calidad técnica que sustenta nuestra rentabilidad.

2.2 Solidez en Inversiones y Patrimonio

La fortaleza de nuestro balance continúa siendo uno de los pilares fundamentales.

Nuestra cartera de inversiones está conformada con arreglo a criterios prudentes que priorizan la liquidez, la estabilidad y la preservación del capital. En el 2025, alcanzó \$956.6 millones, con un crecimiento de 11.2%, y generó ingresos por \$52.6 millones, los cuales contribuyeron de manera relevante a nuestra utilidad. Su calificación promedio se mantuvo en BBB.

Nuestro patrimonio consolidado creció en 13.4% en el 2025 y alcanzó \$704.2 millones al cierre del año. Nuestra solvencia se mantiene en niveles significativamente superiores a los requerimientos regulatorios, una base sólida para enfrentar escenarios adversos y capitalizar oportunidades de crecimiento.

Nuestras inversiones financieras buscan rendimientos consistentes y recurrentes y la preservación del capital invertido. Los \$52.6 millones en ganancias que la cartera de inversiones aportó a los resultados del 2025 son el complemento natural a un negocio técnico sólido. Las inversiones son el segundo pilar de nuestra generación de valor, gestionadas con la misma disciplina con la que suscribimos seguros.

3. Desempeño por País

3.1 Panamá

Nuestra aseguradora en Panamá es la más grande del país, con una participación de mercado del 23% y primas suscritas por \$496 millones en 2025, un crecimiento de más de \$56 millones. Otros logros de importancia incluyen:

- AM Best nos reafirmó la Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (Long-Term ICR) en "a+" (Excelente) y la Calificación de Fortaleza Financiera (FSR) en A (Excelente) con perspectiva estable, niveles que hemos mantenido por 24 años consecutivos.
- La Cámara Panameña de Empresas de Corretaje de Seguros (CAPECOSE) reconoció a nuestro Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, Ian Van Hoorde, como "Asegurador del Año" 2025.

- En el ramo de automóviles, logramos mejoras significativas en la siniestralidad mediante ajustes técnicos y la optimización del portafolio. En salud, nuestro programa de gestión activa del portafolio permitió mejorar el margen de contribución del ramo de forma material.
- El índice de satisfacción en la gestión de reclamos se mantuvo en niveles superiores al 80%. Sabemos que la percepción favorable, se construye una experiencia a la vez, y estamos comprometidos con el trabajo necesario para continuar cumpliendo con las expectativas de nuestros asegurados.
- Dinamizamos el ramo de vida con el lanzamiento de un nuevo producto de vida tradicional comercializado por corredores a través de una plataforma digital.

3.2 Otros Países

Nuestras operaciones fuera de Panamá continuaron desarrollándose como un pilar estratégico del segmento de seguros y un componente clave en la diversificación del riesgo y la generación de crecimiento. En conjunto, estas operaciones aportaron \$16.8 millones a la utilidad técnica (+80%) y \$27 millones a la utilidad antes de impuestos (+55%). Más allá del crecimiento en volumen, estos resultados reflejan una mejora significativa en la calidad del desempeño operativo.

Costa Rica

Costa Rica es uno de nuestros principales mercados estratégicos, tanto por su tamaño como por su potencial a mediano plazo. Durante el 2025, nuestra operación en ese país alcanzó \$195 millones en primas suscritas, manteniendo una posición competitiva sólida a pesar del impacto adverso de la apreciación del colón frente al dólar.

La gestión de reclamos de salud, habiendo eliminado el uso de un Third-Party Administrator (TPA), fue nuestro avance más significativo durante el 2025. Este representó un cambio estructural en nuestra operación, permitió mejorar de manera sustancial el control de la siniestralidad, optimizar los costos operativos y alinear la operación con nuestra disciplina técnica. El impacto fue tangible en los resultados, particularmente en el ramo de salud, cuya rentabilidad mejoró significativamente.

Adicionalmente, avanzamos en la evolución de Auto PX como plataforma de crecimiento del ramo de auto y fortalecimos nuestro ecosistema digital del ramo de salud.

- Siniestros pagados: \$57.5 millones

Guatemala

Nuestra aseguradora en Guatemala registró un sólido crecimiento de 16.2% en primas suscritas durante el 2025, superando el promedio del mercado. Esta expansión fue acompañada por una ejecución disciplinada, que mantuvo el enfoque en rentabilidad y calidad del portafolio.

Durante el año, fortalecimos las capacidades operativas mediante la inauguración de un nuevo edificio corporativo. Con esta inversión, mejoramos la experiencia de nuestros asegurados, corredores y colaboradores. Asimismo, pusimos en marcha el programa de gestión de procesos de reclamos, avanzamos en la digitalización de las funciones de ventas y reclamos del producto Auto PX, e iniciamos la construcción del ecosistema del ramo de salud, cuya implementación se extenderá a Honduras en el 2026. El fortalecimiento del canal ASSA Agentes también fue un elemento clave en el desarrollo de nuestra estrategia de distribución.

- Siniestros pagados: \$23.1 millones

El Salvador

En El Salvador, nos enfocamos durante el 2025 en fortalecer la disciplina técnica y mejorar la eficiencia operativa. Adicionalmente, con la automatización de procesos en áreas como reclamos, comercial, suscripción y fianzas pudimos generar eficiencias. Nuestra siniestralidad se redujo a 29%, como resultado de una mejora en la calidad del portafolio y en la disciplina de suscripción.

En el 2025, nuestra operación en El Salvador mostró resiliencia en un entorno competitivo, manteniendo rentabilidad y estabilidad.

- Siniestros pagados: \$15.6 millones

Nicaragua

En Nicaragua, nuestra estrategia durante el 2025 se centró en la eficiencia operativa, la automatización y la calidad del portafolio, priorizando rentabilidad sobre crecimiento en volumen. Bajo este enfoque, avanzamos poniendo en funcionamiento herramientas de automatización (RPA) en procesos clave como los reclamos, la suscripción de seguros de autos para el canal bancario y los cobros, y logramos reducir las tareas manuales un 14% en promedio, equivalente a 647 horas-hombre.

En el 2025, nuestra operación registró una mejora significativa en la calidad del negocio, con una reducción en siniestros pagados y un fortalecimiento en los indicadores técnicos.

- Siniestros pagados: \$12 millones (reducción de \$3.1M)

Honduras

En Honduras registramos un incremento del 20% en las primas suscritas. Se trata del mayor crecimiento porcentual de nuestras operaciones en la región durante el 2025, a un ritmo significativamente por encima que el resto del mercado de ese país. Este desempeño fue impulsado por una considerable expansión en líneas estratégicas como fianzas (118%), salud (45%) y vida colectiva (706%), y revela un posicionamiento cada vez más sólido en los segmentos corporativos y de beneficios laborales.

Desde el punto de vista técnico, la operación en Honduras logró una siniestralidad marcadamente inferior al promedio del mercado, como consecuencia de nuestra disciplina en la selección de riesgos y en la gestión de reclamos. Adicionalmente, fortalecimos los niveles de servicio a clientes y corredores mediante iniciativas enfocadas en eficiencia operativa, agilidad y mejora continua.

- Siniestros pagados: \$34.6 millones

El hecho de que el 47% de las primas suscritas se generen fuera de Panamá confirma que nuestra huella regional no responde únicamente a una estrategia de crecimiento, sino a un modelo que crea valor mediante diversificación geográfica, estabilidad en resultados y consistencia operativa.

4. Adopción de la NIIF 17 sobre Contratos de Seguros

A partir del 2025, las cifras financieras consolidadas de ASSA Tenedora están expresadas de conformidad con la NIIF 17. Este estándar contable internacional introdujo cambios fundamentales en el reconocimiento, medición y presentación de los contratos de seguros, transformando cómo muestran nuestros estados financieros los resultados del negocio. En todos estos cambios hay tres elementos que vale la pena resaltar:

- Los ingresos que reportan los estados financieros ya no están conformados por las primas brutas devengadas de nuestro portafolio de seguros. Bajo la NIIF 17, nuestros contratos de seguros generan "**Ingresos por Servicios de Seguro**", los cuales consisten en la porción de las primas que corresponde a la cobertura prestada en el período, neta de ajustes actuariales.
- La NIIF 17 implantó el concepto de "**Margen de Servicio Contractual**" ("CSM" por sus siglas en inglés). Este nuevo concepto recoge la utilidad futura de nuestro portafolio de seguros cuya cobertura ya ha sido contratada, pero será ofrecida a los asegurados en períodos futuros y, por lo tanto, sus ingresos no han sido reconocidos todavía en el período como parte del "Ingreso por Servicio de Seguro". Esta utilidad contenida en el CSM será reconocida como ingresos en el futuro conforme le prestemos el servicio a nuestros asegurados.
- Los gastos financieros asociados a los contratos de seguros se presentan por separado del resultado del servicio, brindando mayor claridad sobre la rentabilidad técnica.

Las cifras del año 2024 han sido reexpresadas con base en los criterios de la NIIF 17 para permitirle comparar las cifras del 2024 y 2025.

La adopción de la NIIF 17 requirió varios años de preparación, la inversión en capacidades actuariales y una transformación tecnológica considerable. Obtener una opinión sin salvedades de nuestros auditores externos en el primer año de adopción es el resultado del trabajo de un equipo financiero y actuarial de primer nivel. Estamos orgullosos de este logro.

5. Programa de Clientes Multinacionales

Nuestro programa de Global Partners se ha convertido en una plataforma estratégica para el desarrollo del negocio y el posicionamiento internacional. Bajo este programa, actuamos como socio local de aseguradoras internacionales que no cuentan con presencia directa en Centroamérica, administrando los programas de seguros que éstas ofrecen a sus clientes multinacionales en la región.

La propuesta de valor del programa se basa en la capacidad de replicar estándares internacionales de servicio, cumplimiento y ejecución, combinados con un profundo conocimiento del mercado local. Esto nos permite ofrecer a los clientes multinacionales una experiencia consistente, independientemente del país en el que operen. Con el programa de Global Partners, hemos construido una red de socios estratégicos basada en confianza, consistencia operativa y ejecución de largo plazo. Además de contribuir al crecimiento de nuestro negocio, este programa fortalece las capacidades técnicas del equipo, eleva nuestros estándares operativos y nos posiciona como un actor relevante en el ecosistema asegurador internacional.

Actualmente, mantenemos relaciones con más de veinte aseguradoras globales. Durante el 2025, incorporamos a varias de ellas, incluyendo Beazley, W.R. Berkley y COFACE, y ampliamos el alcance del programa hacia nuevas líneas de negocio.

6. Transformación Digital e Innovación

Según McKinsey & Company, la industria aseguradora en América Latina enfrenta el reto de llevar su servicio al cliente a niveles comparables con otros sectores y la presión de nuevos actores más ágiles. Desde hace varios años ASSA ha respondido a esos desafíos invirtiendo sostenidamente en tecnología y digitalización. En el 2025:

- Profundizamos nuestras plataformas de autoservicio para clientes y corredores, logrando reducciones en costos administrativos y mejoras en satisfacción.
- Con el producto AutoPX le permitimos a nuestros asegurados adquirir cobertura de

auto completa desde la web, con emisión 100% en línea, exoneración del deducible en el lugar del accidente cuando no hay responsabilidad del asegurado, y garantía de que la presentación de reclamos no incremente el costo de la póliza en el futuro.

- Centralizamos las pólizas, los pagos y los servicios digitalmente en nuestra aplicación móvil.
- Permitimos a cada asegurado acceder directamente a nuestra red médica con su carnet digital de salud, sin procesos físicos. Internamente, la automatización de procesos ha liberado capacidad para responder a los clientes oportunamente y con efectividad.
- Facilitamos a los clientes comercializar sus vehículos a través de una plataforma digital, ASSA Market integrada con nuestro negocio asegurador.
- Avanzamos en la implementación de nuestro Data-Driven Operational Model, que nos permite tomar decisiones basadas en datos con mayor agilidad en suscripción, pricing y gestión de siniestros.
- Continuamos la modernización de nuestro core tecnológico, mediante migraciones a plataformas más ágiles y mejoras en la arquitectura de datos, alineadas con las tendencias del sector para 2026.
- Estamos desarrollando herramientas basadas en Inteligencia Artificial con el objetivo de facilitarles la vida a nuestros clientes y agentes de ventas en el futuro.

Invertimos en tecnología para innovar en productos y servicios, mejorar la experiencia del cliente y tomar mejores decisiones de suscripción. Al mismo tiempo, nos permite escalar con eficiencia mediante procesos estandarizados bajo el enfoque de One ASSA. No buscamos ser una empresa de tecnología; buscamos ser la aseguradora que mejor la utiliza para proteger a sus clientes con disciplina, agilidad y consistencia.

7. Programa de Reaseguros

Nuestro programa de reaseguros es un componente central en la gestión integral de riesgos. Constituye un pilar fundamental para preservar la estabilidad de los resultados y nos confiere la capacidad de asumir riesgos de manera prudente y sostenible.

Durante el 2025, conservamos una estructura robusta de transferencia de riesgos, respaldada por los reaseguradores globales de primer nivel cuyas relaciones a largo plazo nos dan acceso a capacidad de riesgo, condiciones de cobertura estables y soporte técnico especializado. Ellos incluyen a Transatlantic Re, Swiss Re, Munich Re, Mapfre Re, SCOR, Renaissance Re, Hannover Re, Everest Re, MS Reinsurance, Korean Re y QBE Re.

Activo – Patrimonio

(\$)	PANAMÁ	COSTA RICA	NICARAGUA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	BERMUDA	ISLAS CAIMÁN	*TENEDORA CONSOLIDADO
Activos	931,106,469	130,101,332	73,316,389	70,050,094	58,521,910	57,225,066	84,167,726	41,395,210	1,377,317,017
Patrimonio	506,557,348	50,768,159	32,728,494	34,067,050	18,608,338	10,517,050	56,807,463	13,516,974	704,173,104

* El total de Tenedora Consolidado incluye las eliminaciones y otras empresas menores

Estructurado con el apoyo de Guy Carpenter, nuestro programa de reaseguro catastrófico está diseñado para protegernos frente a eventos de baja frecuencia y alta severidad, logrando una adecuada diversificación de riesgo en condiciones competitivas en el mercado internacional.

Durante el 2025, el entorno del mercado de reaseguros nos permitió optimizar el costo del programa sin comprometer la calidad de la cobertura, manteniendo un balance adecuado entre retención y transferencia de riesgo.

8. Plan Estratégico FITx26

Durante el 2025, continuamos ejecutando nuestro plan estratégico 2023-2026, "FITx26". Este plan está enmarcado en objetivos que abarcan la continua optimización de costos y eficiencia operativa para mantener la rentabilidad técnica en un entorno de mercado que muestra señales de mayor competencia y suavización de tarifas en los ramos de incendio y riesgos aliados; la democratización del uso de la Inteligencia Artificial en las operaciones, la suscripción y el servicio al cliente, pasando de pilotos a producción con gobernanza y métricas claras; el fortalecimiento del canal digital y los modelos de distribución de afinidad y bancaseguros, aprovechando el ecosistema de nuestros socios; y el mantenimiento de la disciplina de asignación de capital para crecer únicamente donde el retorno sobre capital justifique la inversión.

Para el 2026, cuando culminaremos la ejecución de este plan estratégico, anticipamos que el mercado asegurador centroamericano enfrentará interrogantes importantes: tensiones comerciales globales, posibles presiones inflacionarias en costos de siniestros (particularmente en auto y salud) y un entorno de tasas de interés en evolución. ASSA enfrentará este entorno desde la posición de fortaleza en que finalizamos el 2025, con una sólida base financiera, un equipo experimentado y un modelo de negocio probado.

De cara al 2026, nuestro mensaje interno es el mismo de siempre: hacer bien lo básico, suscribir con disciplina, controlar los costos, y crecer en los mercados donde sabemos competir. La inflación seguirá presente, el mercado de reaseguros evolucionará y la competencia se intensificará. Pero esas no son excusas; son las condiciones normales del negocio. Nuestro principal diferencial sigue siendo la calidad del equipo y nuestro enfoque orientado a los asegurados.

Reaseguradores

Nombre	A. M. Best	Standard & Poor's
Transatlantic Re	A++	AA+
Hannover Re	A+	AA-
Mapfre Re	A	A+
Swiss Re	A+	AA-
Everest Re	A+	A+
Munich Re	A+	AA
SCOR Re	A	A+
MS Reinsurance	A+	A+
QBE Re	A	AA-
Renaissance Re	A+	A+
Navigators	A+	AA-
Korean Re	A	A+
Liberty Mutual Re	A	A

Consultores Externos 2025

Auditores Externos KPMG Deloitte Baker Tilly	Bufete Monroy & Asociados Bufete Palomo & Porras	Consultores Actuariales Davies Actuarial, Audit & Consulting, Inc MiiRA Partners Corp. Mauricio Emilio Santamaría Diego Adler Quantia, S.A. Grupo Meraki, S.A. de CV
Abogados Galindo Arias & López Morgan & Morgan Sucre, Arias y Reyes Rodríguez, Pérez y Rodríguez Báez Cortés & Cía. Ltda. BLP Abogados Facio & Cañas Consortium Legal	Asesores Financieros CV Advisors LLC. Deloitte	Asesores Médicos Dr. Luis E. Chica C. Dr. Martín Vásquez Pinilla
	Consultores Tecnológicos Mckinsey & Company GBM Infosys	Corredores de Reaseguros Guy Carpenter

ASSA Tenedora • Junta Directiva



Stanley A. Motta C.
Presidente



Leopoldo J. Arosemena H.
Vicepresidente



Alfredo De La Guardia B.
Secretario



Salomón V. Hanono W.
Tesorero



Ricardo R. Cohen S.
Director



Luis C. Motta V.
Director



Rodolfo R. Schildknecht S.
Director



Osvaldo F. Mouynés G.
Director



Carlos A. Motta F.
Director



Vicente A. Pascual L.
Director



Guillermo R. Romagosa A.
Director

ASSA Tenedora • Ejecutivos Principales



Eduardo J. Fábrega A.

Presidente Ejecutivo



Benigno A. Castellero C.

Vicepresidente Ejecutivo de
Negocios Internacionales



Ian C. Van Hoorde V.

Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General, Panamá



Karen I. Dueñas de Valdés

Vicepresidenta Ejecutiva de
Finanzas



Iván D. Denis K.

Vicepresidente Ejecutivo de
Reclamos



Pablo A. Castillo A.

Vicepresidente de
Tecnología y Procesos



Raymond Juárez T.

Vicepresidente de
Mercadeo y Postventa



Graciela E. De Puy T.

Vicepresidenta de Capital
Humano



Salvador Morales F.

Vicepresidente de Gestión de
Riesgos

Nos llena de orgullo anunciar que el 23 de abril de 2026, AM Best Company, agencia calificadora internacional especializada en el ramo de seguros, emitió su comunicado de prensa reconociendo la habilidad superior que tiene ASSA Panamá de cumplir con sus obligaciones crediticias con una ratificación de la calificación de Crédito a Largo Plazo (ICR) de “a+” (Excelente) por tercer año consecutivo.

Mercado Asegurador:

De conformidad con los resultados técnicos publicados por la SSRP, el mercado asegurador cerró el año 2025 con primas suscritas totales por \$2,328 millones, lo que representa un crecimiento de 12.7%. Las primas para riesgo local, que representan nuestra base de medición, cerraron en \$1,929 millones, con un crecimiento de 7.1% frente a 2024.

En 2025 la SSRP reportó bajo NIIF 4, que el mercado de seguros generó una utilidad técnica de \$98 millones y un índice combinado de 93.4%, vs. una utilidad técnica de \$107 millones y un índice combinado de 92.3% en 2024.

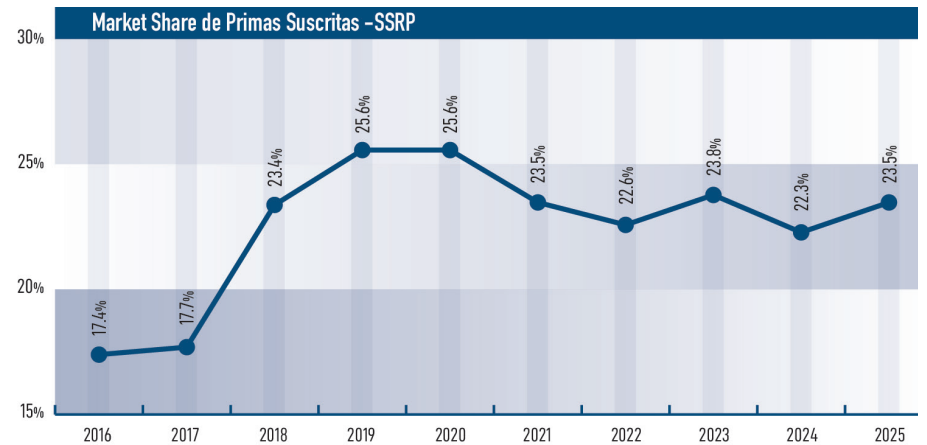
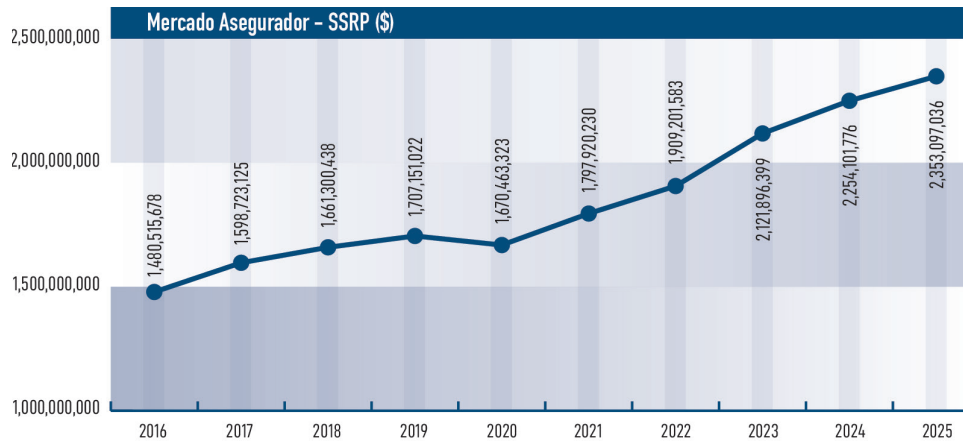
Participación de ASSA en el Mercado local:

En el 2025 ASSA Panamá logró \$496 millones en primas totales y \$494 millones en primas locales. Nuestra participación de mercado en primas locales cerró en 25.6% en 2025 vs. 24.4% del año anterior, ya que suscribimos \$128 millones más en primas locales. Este crecimiento se atribuye a que en el 2025 suscribimos \$40 millones en negocios no recurrentes de obras de ingeniería altamente reaseguradas. Nuestro negocio de primas locales creció 12.7% vs. 2024, cuando el mercado de prima local total creció 7.1%.

Entregamos \$179 millones en beneficios a nuestros asegurados; \$35 millones al Estado en concepto de impuesto sobre primas, seguros y renta; \$45 millones a intermediarios de seguros y \$236 millones en reaseguros para proteger a todos los stakeholders. Adicionalmente, constituimos más de \$38 millones en reservas técnicas.

A continuación, compartimos el desempeño y posicionamiento del mercado local en los ramos que tienen mayor impacto en los resultados de la compañía:

- **Automóviles:** Ampliamos la cartera a 188,568 vehículos, un incremento de 14,400 unidades, pero más importante aún, la composición de cartera cambió de 58% de vehículos de



cobertura completa a 60%, además de un crecimiento de cobertura particular de 11,500 unidades.

Alcanzamos \$83 millones en primas, un crecimiento del 13%, con una satisfacción del cliente del 80% y una participación de mercado que avanzó a 23.9%, desde 22.5% en 2024.

- Salud:** Cerramos con 79,838 asegurados y estabilizamos los resultados en primas suscritas por \$98 millones. Esto fue consecuencia directa de la implementación estratégica de controles de costos en el área de reclamos y foco en la comercialización de productos de deducible en lugar de productos de copago. Nuestra participación de mercado fue de 20.9% vs. 21.2% en 2024. Seguimos trabajando en nuestra plataforma tecnológica para la administración de pólizas colectivas y trámite de reclamos.
- Vida Individual:** Tres de cada diez residentes de la República de Panamá que tienen un seguro de vida individual lo adquirieron con ASSA. Mantenemos 78,533 personas aseguradas que nos permitieron crecer un 4.1% en primas suscritas entre 2024 y 2025. Entregamos \$27 millones a los beneficiarios de vida, de los cuales \$16 millones corresponden a vida individual. Con \$57 millones en primas, logramos una participación de mercado de 28.5% vs. un 29.8% en 2024.
- Incendio:** En 2025 experimentamos menos reclamos de obras de ingeniería altamente reaseguradas bajo contratos facultativos; por lo tanto, los siniestros brutos fueron inferiores a los de 2024 (\$11 millones vs. \$34 millones). A la vez, los siniestros netos en 2025 también fueron inferiores a los registrados el año anterior. Con \$85 millones en primas de seguro directo logramos una participación de mercado local de 39% vs. 41.4% en 2024. La reducción de participación de mercado se debe a una decisión técnica aplicada a un segmento específico de la cartera.

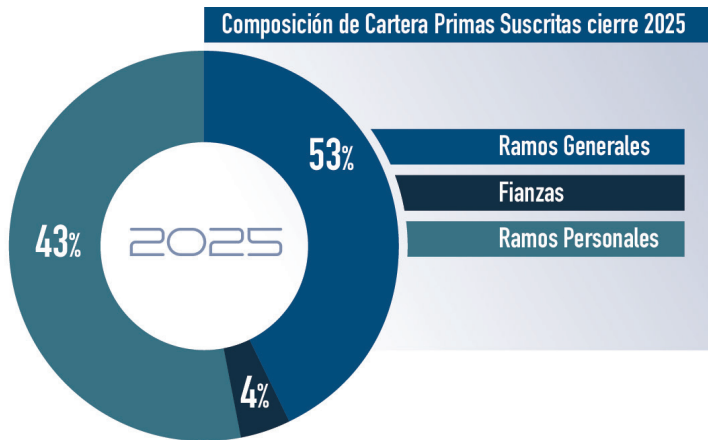
Operaciones Financieras:

Durante 2025, los mercados financieros internacionales experimentaron recortes en las tasas de interés, lo que favoreció el desempeño de la renta fija. Este entorno permitió a la Compañía repositonar su portafolio, fortalecer su calidad crediticia y elevar su rendimiento. En el ámbito local, los instrumentos panameños se beneficiaron de una reducción en la prima de riesgo tras la aprobación de la Ley de la Caja del Seguro Social, evento bien recibido por los mercados internacionales.

Con base en lo anterior, los ingresos por inversiones del 2025 cerraron en \$32.3 millones, lo que refleja un incremento del 10.5% vs. el 2024. La ganancia no realizada por cambio en valoración de las inversiones con impacto en resultados, para el 2025 fue de \$3.7 millones vs. \$4.6 millones del 2024; lo que totaliza ingresos financieros por \$36 millones, que representa una variación positiva de \$2.2 millones vs. el año anterior. Incluyendo la utilidad técnica, cerramos el 2025 con una utilidad total de \$59.8 millones antes de impuesto sobre la renta y una utilidad total de \$55.6 millones después de impuesto sobre la renta.

A nivel de balance, el portafolio de inversiones cierra el 2025 con \$708.8 millones vs. \$631 millones en el 2024, sumando los equivalentes de efectivo.

Los fondos propios admisibles, según la regulación panameña, cerraron 2025 en \$460 millones, equivalentes a 7.2 veces más de lo requerido, y la liquidez actual de \$672 millones es 2 veces más de lo exigido. Esto demuestra la capacidad de la compañía de cumplir con sus obligaciones y generar rendimientos atractivos para sus accionistas.



Nos llena de orgullo anunciar que el 23 de abril de 2026, AM Best Company, calificadora internacional especializada en seguros, ratificó por tercer año consecutivo nuestra calificación de Crédito a Largo Plazo (ICR) de "a+" (Excelente), reconociendo la habilidad superior de ASSA Panamá para cumplir con sus obligaciones crediticias. Adicionalmente, por 24 años consecutivos hemos mantenido la calificación de Solidez Financiera (FSR) de A (Excelente). Estas calificaciones son testimonio de nuestra fortaleza financiera, desempeño excepcional y sólida gestión de riesgos.

Impacto de la transición de NIIF 4 a NIIF17

Durante 2025 la Compañía presentó sus primeros estados financieros preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, incorporando la NIIF 17 para contratos de seguros. Este cambio no modificó el negocio ni la solidez financiera de ASSA, pero sí transformó significativamente la forma en la que se miden y presentan los resultados y las provisiones técnicas bajo los estándares financieros que utilizan las principales aseguradoras del mundo. El efecto más visible de esta transición fue un fortalecimiento patrimonial de \$43.3 millones al 1 de enero de 2024, producto de una medición más representativa del valor económico real de nuestra cartera de seguros.

Impacto en el Balance General

La NIIF 17 también cambió la forma en que se presentan algunas partidas del balance:

- Las cuentas por cobrar de seguros ahora solo se muestran en el activo cuando el servicio ya fue prestado y aún no ha sido cobrado, ofreciendo una visión más precisa de la exposición real de la Compañía.

- Se eliminó el activo intangible de Valor del Negocio Adquirido (VOBA) por \$35.7 millones, generado por la adquisición de Generali, debido a que ahora se refleja dentro del Margen del Servicio Contractual, evitando una doble contabilización.
- Los pasivos de contratos de seguros, que cerraron en \$343.2 millones, reflejan con mayor claridad los ingresos que la Compañía recibirá en el futuro: en ramos generales corresponden principalmente a primas cobradas por adelantado, y en vida individual se calculan con estimaciones actuariales más robustas que incorporan el valor presente de los flujos de efectivo esperados.

Uno de los cambios más relevantes de la NIIF 17 es el Margen del Servicio Contractual (CSM), que representa la utilidad futura ya contratada con nuestros asegurados, pero aún no reconocida en los resultados. Al 31 de diciembre de 2025, ASSA registra un CSM de \$55.1 millones brutos y \$40.5 millones netos de reaseguro, que se irá liberando como ingreso a lo largo de la vigencia de los contratos de vida. En términos sencillos, se trata de utilidad futura ya contratada proveniente del negocio que tenemos en cartera, la cual se reconocerá año tras año conforme prestemos el servicio a nuestros asegurados. Esto constituye una señal clara de la calidad del negocio que ASSA ha construido a lo largo de los años. Al cierre de 2025, el patrimonio de ASSA alcanzó \$505.2 millones, un crecimiento de 13.9% frente a los \$443.5 millones del año anterior, impulsado por la utilidad neta del ejercicio de \$55.6 millones, ganancias no realizadas en el portafolio de inversiones reconocidas en otros resultados integrales por \$28.4 millones, y el fortalecimiento continuo de las reservas patrimoniales, parcialmente compensado por dividendos declarados a los accionistas por \$20.9 millones.

Impacto en el Estado de Resultados (P&L)

La presentación tradicional de "primas devengadas menos siniestros y gastos" se reemplaza por un Resultado del Servicio de Seguros compuesto por los ingresos ganados (\$465.2 millones), gastos del servicio y el resultado neto del reaseguro cedido (\$84.3 millones) e introduce un nuevo renglón de Resultado Financiero de Contratos de Seguros, que muestra con mayor claridad el impacto financiero asociado al descuento de las reservas sobre el desempeño técnico.

Para vida, los ingresos (vía liberación del CSM) y las comisiones se reconocen de forma gradual conforme se presta el servicio al asegurado, reflejando con mayor fidelidad la rentabilidad real del negocio.

ASSA cierra 2025 con un patrimonio más fuerte, una rentabilidad futura visible, un negocio en crecimiento y una calidad de información financiera alineada con el más alto estándar global. La compañía que conocen es la misma, solo que ahora se ve con mayor claridad.

¡ASSA para toda la vida!

Junta Directiva

Presidente

Stanley A. Motta C.

Vicepresidente

Leopoldo J. Arosemena H.

Secretario

Alfredo De La Guardia B.

Tesorero

Salomón V. Hanono W.

Director

Luis C. Motta V.

Director

Carlos A. Motta F.

Director

Guillermo R. Romagosa A.

Director Independiente

Oswaldo F. Mouynés G.

Director

Vicente A. Pascual L.

Director Independiente

Rodrigo Cardoze H.

Director

Eduardo J. Fábrega A.

Sucursales ASSA Panamá

Casa Matriz

Edificio ASSA,
Avenida Nicanor de Obarrio
(Calle 50) entre calles 56 y 57
Apartado 0816-01622, Panamá,
Rep. de Panamá
www.assanet.com
Tel. +(507) 300-2772

Calle 50

Edificio ASSA
Gerente: Liz Guillén
e-mail: lguillen@assanet.com
Tel. +(507) 206-5749

Plaza

Avenida Ricardo J. Alfaro, Plaza ASSA
Gerente: Roxana Molina C.
e-mail: rmolina@assanet.com
Tel. +(507) 301-2496

Chorrera

Market Plaza, Urbanización
Costa Verde, frente al Supermercado
Riba Smith, local E-16.2
Gerente: María del Carmen Miranda
e-mail: mmiranda@assanet.com
Tel. +(507) 253-6278

Penonomé

Vía Panamericana, Plaza PH
Boulevard Penonomé,
local No. L38
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
Tel. +(507) 997-8747

Chitré

Paseo Enrique Geenzier con
Paseo Fernando
"Mamavilla" Osorio, contiguo a
la Policía Nacional
Gerente: Johana Mercedes González
e-mail: jegonzalez@assanet.com
Tel. +(507) 996-1663

Santiago

Entre calle novena y octava
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
Tel. +(507) 998-0155

David

Avenida Domingo Díaz, entre
calle D y E norte
Gerente: Servio T. Tribaldos B.
e-mail: stribaldos@assanet.com
Tel. +(507) 775-3170

ASSA Panamá • Ejecutivos Principales



Ian C. Van Hoorde V.
Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General



Andrés E. De La Guardia O.
Vicepresidente de Operaciones
Ramos Generales



Elizabeth Sen G.
Vicepresidenta de Administración y
Contraloría



Rubén D. Carles C.
Vicepresidente de Fianzas



Francisco Alvarado
Vicepresidente de Operaciones
Vida



Yarimey Estenez M.
Vicepresidenta de Negocios



Guillermo Ford Ch.
Vicepresidente de Operaciones
Salud



Luis Chalhoub Q.
Vicepresidente de Operaciones
Auto

En términos financieros la compañía registró un crecimiento del 8.7% en primas, alcanzando \$195 millones en primas suscritas vs. \$179 millones del 2024.

En 2025, ASSA celebró 15 años de trayectoria en el mercado costarricense, consolidando nuestra presencia desde la emisión de la primera póliza, en agosto de 2010, con grandes logros y crecimiento hasta la fecha, que han sido posible gracias a una estrategia claramente definida por la Junta Directiva, el respaldo de clientes e intermediarios y el compromiso del equipo humano de la compañía.

La gestión del año estuvo guiada por cuatro pilares estratégicos que impulsaron iniciativas clave, apoyadas en la optimización de procesos, el uso de tecnología y el desarrollo del talento, como lo son:

- Foco en el cliente
- Innovación continua
- Transformación digital
- Excelencia operativa

En paralelo, bajo nuestra visión de **“ASSA para toda la vida”**, seguimos impulsando el crecimiento de las distintas líneas de negocio, poniendo un énfasis especial en auto y salud, ramos que constituyen pilares estratégicos para los próximos años.

Principales avances del Plan Estratégico

Líneas Personales – Venta Digital Auto PX

Reforzamos nuestro compromiso con el desarrollo de herramientas digitales que permitan escalar la colocación de productos individuales de manera eficiente y sostenible, fortaleciendo nuestros procesos comerciales y ofreciendo a los asegurados una experiencia de compra ágil, accesible y alineada con las nuevas expectativas del mercado. Esta evolución no solo moderniza el canal, sino que amplía nuestra capacidad de alcance y penetración.

La colocación de pólizas de automóvil a través de la plataforma Auto PX continúa teniendo un crecimiento constante y fuerte. Los niveles de aceptación de clientes e intermediarios son altos y las valoraciones recibidas son muy positivas.

Transformación del modelo de Reclamos en Autos

Este 2025 emprendimos un proceso de rediseño y transformación de los procesos de reclamos de Autos. El propósito de este plan fue mejorar sustancialmente la experiencia de nuestros clientes y lograr la optimización de los procesos para obtener una mejor eficiencia en los costos.

Ecosistema Digital de Salud

Durante el año logramos avances significativos en el fortalecimiento de nuestro ecosistema digital de salud, orientados a agilizar la atención y mejorar la trazabilidad de los procesos en general.

Excelencia Operativa

En el ámbito operativo, la implementación de iniciativas de hiperautomatización y rediseño de procesos permitió reducir tiempos de gestión, optimizar costos, fortalecer controles y mejorar la experiencia del cliente, consolidando una organización más ágil y escalable.

Resultados Financieros

En términos financieros la compañía registró un crecimiento del 8.7% en primas, alcanzando \$195 millones en primas suscritas vs. \$179 millones del 2024. La recaudación fue de \$195.4 millones vs. \$182 millones del año anterior con una morosidad a más de 60 días del 1.7%. Se pagaron en concepto de reclamos \$57.5 millones, \$7.4 millones superior a los \$50.1 millones pagados durante el 2024.

Asimismo, Moody's Local ratificó la calificación de riesgo AAA (CR) con perspectiva estable, reflejo del sólido posicionamiento de la compañía, fortaleza patrimonial, disciplina técnica y respaldo de reaseguradores de alta calidad.

Celebramos 15 años con orgullo, pero también con ambición renovada. Con estos resultados, ASSA Costa Rica reafirma su compromiso con una gestión responsable, transparente y orientada al largo plazo, manteniendo la visión de seguir construyendo una organización sólida, sostenible y centrada en el cliente.

Ejecutivos Principales

Junta Directiva

Presidente

Eduardo J. Fábrega A.

Secretario

Manuel Kaver F.

Tesorero

Benigno A. Castillero C.

Director

Ricardo R. Cohen S.

Director

Sergio Ruiz P.

Fiscal

Karen I. Dueñas de Valdés

Suplente 1

Stanley A. Motta C.

Suplente 2

Ian C. Van Hoorde V.

Sucursales ASSA Costa Rica

Oficina Principal:

Fórum 1, Pozos de Santa Ana
Centro Empresarial Fórum 1
Edificio F, nivel 1 y edificio D, nivel 4
Gerente: Giancarlo Caamaño L.
e-mail: servicio@assanet.com
Tel. +(506) 2503-2700
Fax (506) 2503-2797

Centro Comercial Plaza Carolina

Mercedes, Montes de Oca,
Plaza Carolina, frente a la
rotonda de la bandera
Tel. +(506) 2503-2700



Giancarlo M. Caamaño L.
Gerente General



Max A. Stempel B.
Vicepresidente Comercial de
Ramos Generales



Erika Mendoza A.
Directora de Reclamos



Wilber H. Barrios B.
Director de Negocios
de Ramos Personales



Jonathan J. Bermúdez C.
Director de Finanzas y
Administración



Karolina Torres C.
Directora de Suscripción
de Ramos Generales



Carlos E. Guillén R.
Director Comercial de
Ramos Generales

La utilidad neta alcanzó \$1.6 millones, con un incremento de \$565 mil respecto al año anterior.

Durante 2025, ASSA Guatemala continuó fortaleciendo su posicionamiento en el mercado asegurador, consolidando un crecimiento sostenido respaldado por una estrategia enfocada en la rentabilidad, la disciplina técnica y el desarrollo de soluciones digitales.

Al cierre del año, las primas suscritas alcanzaron \$70.8 millones, lo que representa un crecimiento de \$9.9 millones (+16.2%) respecto a 2024, superando el crecimiento del mercado asegurador guatemalteco, que registró un incremento de 10.1%, con un volumen total de \$1,779 millones en primas. Como resultado, la participación de mercado aumentó a 4%, frente a 3.8% del año anterior, ubicándonos en el décimo lugar del sector.

Durante el año se pagaron \$23.1 millones en reclamos, cerrando con un índice de siniestralidad de 59.7%, lo que representa una mejora de 2.5 puntos porcentuales respecto a 2024. Este resultado fue impulsado principalmente por el desempeño del ramo de salud. En automóvil particular, el modelo de tarificación permitió alcanzar una siniestralidad de 46.5%.

Habiendo proyectado que el crecimiento en primas retenidas -principalmente en el ramo de automóvil- se diera de manera sostenida a lo largo de 2025, éste se concentró en la segunda mitad del año.

No obstante, logramos constituir un mayor nivel de reservas técnicas de primas por encima de lo presupuestado, fortaleciendo la misma.

Entre los principales logros del año destacan:

- La implementación de un proyecto orientado en la prevención de fraude y optimización de costos de siniestros.
- Avances en Auto PX, tanto en ventas digitales como en procesos de reclamos.

- El inicio del Ecosistema de Salud en Guatemala y Honduras, con un plan de expansión progresiva al resto de los países.
- El fortalecimiento del canal ASSA Agentes.
- La mudanza al nuevo edificio corporativo, que contribuyó a mejorar la experiencia de asegurados, corredores y colaboradores.

Para 2026, la compañía enfocará sus esfuerzos en consolidar un crecimiento rentable y sostenible, apalancado en el fortalecimiento de Auto PX como motor comercial, la puesta en marcha y consolidación del Ecosistema de Salud, y el fortalecimiento de la disciplina de suscripción y la eficiencia operativa.

Junta Directiva

Presidente

Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente

Eduardo J. Fábrega A.

Secretaria

Martha M. Passarelli S. de Toriello

Vocal encargada de Tesorería

Karen I. Dueñas de Valdés

Vocal

Benigno A. Castellero C.

Vocal

Ian C. Van Hoorde V.

Vocal (Director Externo)

Raúl N. Cortez R.

Oficina

10.ª Avenida 14-14 Zona 14, Ciudad de Guatemala
Tel. +(502) 2356-2700, www.assanet.com.gt



Ejecutivos Principales



Pablo M. De La Hoya S.
Gerente General



Edward M. Finkel S.
Director Comercial



Jenny Cañizalez M.
Gerente Comercial



Ana L. Morales F.
Gerente de Reclamos



Ana Regina Ruiz R.
Gerente Técnica de Ramos
Personales



Elmar G. Estrada S.
Gerente Técnico de Ramos
Generales



Juan L. Álvarez S.
Gerente de Finanzas

Al cierre del año, la producción de primas suscritas alcanzó \$66.9 millones, superando los \$64.4 millones de 2024.

Durante 2025, la compañía enfocó su gestión en fortalecer la disciplina técnica, mejorar la eficiencia operativa y consolidar la rentabilidad, obteniendo resultados financieros y técnicos sólidos.

Al cierre del año, la producción de primas suscritas alcanzó \$66.9 millones, superando los \$64.4 millones de 2024.

Los reclamos pagados totalizaron \$15.6 millones, vs. \$16.8 millones en 2024, reflejando una mejoría de 7.1%, destacándose los siguientes ramos:

- Automotores: \$5.2 millones en reclamos pagados de autos, frente a \$5.1 millones en 2024, reflejando un incremento del 2%.
- Gastos médicos: \$3.2 millones, comparado con \$4 millones del año previo, con una disminución del 20%.

En materia de eficiencia operativa, la automatización de procesos nos permitió generar ahorros en las áreas de reclamos, fianzas y en las áreas técnicas.

En conjunto, estos resultados evidencian una gestión orientada a la excelencia, la innovación y la creación de valor sostenible, alineada con los objetivos estratégicos de la organización.

Junta Directiva

Director Presidente

Ricardo R. Cohen S.

Director Vicepresidente

Eduardo J. Fábrega A.

Director Secretario

Rodolfo R. Schildknecht S.

Primera Directora Propietaria

Karen I. Dueñas de Valdés

Segundo Director Propietario

Benigno A. Castillero C.

Segundo Director Suplente

Ian C. Van Hoorde V.

Tercer Director Suplente

Julio E. Payés O.

Sucursales ASSA El Salvador

Oficina principal:

Calle Loma Linda No. 265,
Colonia San Benito,
San Salvador, El Salvador
Tel. +(503) 2133-9000

San Miguel:

Avenida Roosevelt norte y 8
Calle Poniente No. 416,
San Miguel, El Salvador
Tel. +(503) 2250-3281

Ejecutivos Principales



Roberto Schildknecht B.
Gerente General



Vivian P. Zaldivar
Gerente Técnica de Ramos
Personales



Mario J. Arias R.
Gerente Técnico de Ramos
Generales



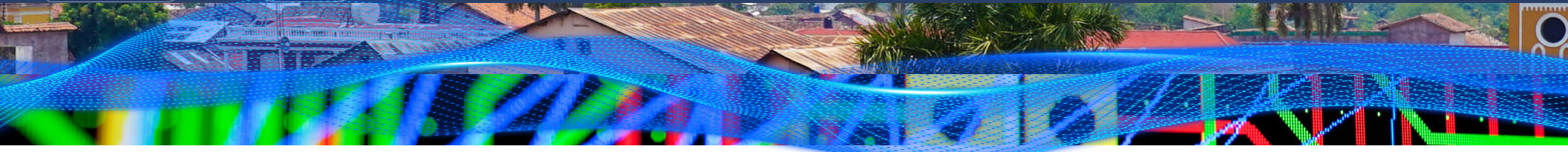
Jorge A. Cortéz C.
Gerente de Finanzas y
Administración



Sandra E. Borja C.
Gerente Comercial



Juan C. Díaz T.
Gerente de Reclamos



En resultados financieros, la prima suscrita alcanzó \$62.8 millones vs. \$60.7 millones en 2024.

El año 2025 representó un período clave para el fortalecimiento estratégico de la organización, con un enfoque centrado en la rentabilidad de productos, la eficiencia operativa y la adopción de metodologías ágiles. El compromiso de los colaboradores fue determinante para optimizar procesos, fortalecer la suscripción técnica, impulsar la innovación tecnológica y consolidar la relación con los canales de venta.

En el marco de la transformación digital, ASSA avanzó significativamente en automatización mediante la implementación de robots (RPA), diseñados para reducir la manualidad operativa y optimizar procesos críticos en las áreas de:

- **Reclamos:** reinstalación de suma asegurada, suspensión y anulación de reclamos, mejorando la trazabilidad y reduciendo errores.
- **Técnica:** emisión Auto para canal bancario, integrando RPA con inteligencia artificial a través de Azure Document Intelligence para la lectura automatizada de documentos.
- **Cobros:** desarrollos orientados a mejorar la experiencia del cliente, con mayor agilidad, consistencia y oportunidad en la gestión.

Estas iniciativas permitieron reducir en promedio un 14% las tareas manuales en procesos priorizados en 2024-2025, liberando capacidad operativa para análisis y gestión estratégica. La automatización consolidó un modelo de trabajo más ágil, escalable y alineado con la transformación digital.

El proyecto ROMA, logró un ahorro de \$501 mil, superando la meta presupuestada de \$489 mil, mediante acciones enfocadas en prevención de fraude, uso de repuestos genéricos y reparación de piezas.

En resultados financieros, la prima suscrita alcanzó \$62.8 millones vs. \$60.7 millones en 2024. Los pagos de siniestros disminuyeron a \$12 millones vs. \$15.1 millones.

Adicionalmente, los ingresos financieros superaron el presupuesto en 12%, impulsados por una colocación estratégica de fondos, mejores negociaciones en certificados financieros y una gestión eficiente del flujo de efectivo. Esto evidencia una administración activa del portafolio de inversiones y del capital disponible.

En conjunto, 2025 cerró con resultados sólidos, mayor eficiencia operativa y avances significativos en automatización e innovación, reafirmando el compromiso de crecimiento sostenible y la visión:

“ASSA para toda la vida”.

Junta Directiva

Presidente

Juan B. Sacasa G.

Suplente

Ian C. Van Hoorde V.

Vicepresidente

Eduardo J. Fábrega A.

Suplente

Max A. Stempel B.

Secretaria

Ana I. Argüello Y.

Vicesecretario

Carlos M. Sacasa

1er. Vocal

Andrés E. De La Guardia O.

Suplente

Pablo A. Castillo A.

2do. Vocal

Benigno A. Castellero C

Suplente

Wilber H. Barrios.

3ra. Vocal

Karen I. Dueñas de Valdés

Suplente

Iván D. Denis K.

Vigilante

Leopoldo J. Arosemena H.

Ejecutivos Principales

Sucursales ASSA Nicaragua

Oficina Principal

Edificio Corporativo ASSA Nicaragua
Pista Jean Paul Genie, Costado oeste-
edificio BID MR-67 Managua
PBX: +(505) 2276 9000

Las Américas

Centro Comercial
Multicentro
Las Américas, Módulo 98
Ext: 1121, 1122, 1127

León

Esquina de los bancos
1 1/2c al este, León
Tel. +(505) 2276-9000
Ext: 1135, 1137 y 1138

Chinandega

Rotonda Los Encuentros
800 metros al norte,
contiguo al Hotel Farallones
Ext: 1140, 1141 y 1142

Estelí

Multicentro Estelí, segunda planta,
módulos B-9 y B-10
Ext: 1160, 1161 y 1162

Matagalpa

Iglesia Molagüina 1/2C.
oeste, Matagalpa
Ext: 1130, 1131 y 1132

Rivas

Km. 111.5 Carretera
Panamericana,
Plaza Los Mangos
Ext: 1145 y 1146

Ventanillas ASSA

- Jalapa
- Estelí
- Jinotega
- Chinandega
- Matagalpa



Alberto J. Aguerri G.
Gerente General



Daniel Chamorro
Director de Reclamos



Martha Morales
Directora de Negocios



Enrique Téllez
Gerente Técnico de
Ramos Generales



Kennya I. Gamez C.
Gerente de Finanzas y
Administración

En este contexto, ASSA Honduras logró un sólido crecimiento del 19.8% en primas suscritas, alcanzando \$41.5 millones. Este desempeño fue impulsado principalmente por los ramos de fianzas (+118.5%), salud (+45%) y vida colectiva (+706%), respecto a 2024.

En 2025, ASSA Honduras continuó avanzando exitosamente en la ejecución de su Plan Estratégico 2024-2026, alineado con la estrategia regional y respaldado por el Consejo de Administración y el compromiso de sus colaboradores. Las iniciativas implementadas se enfocaron en eficiencia operativa, ahorro, agilidad y mejora continua, fortaleciendo la calidad del servicio a clientes y corredores, así como el cumplimiento de las metas financieras y de negocio.

El mercado asegurador hondureño registró un crecimiento de 4.5% en primas netas, inferior al 10.5% alcanzado en 2024, reflejando una desaceleración de 6 puntos porcentuales en un entorno de alta competitividad.

En este contexto, ASSA Honduras logró un sólido crecimiento del 19.8% en primas suscritas, alcanzando \$41.5 millones y manteniendo la posición número 8 del mercado. Este desempeño fue impulsado principalmente por los ramos de fianzas (+118.5%), salud (+45%) y vida colectiva (+706%), respecto a 2024.

El patrimonio técnico cerró en \$10.2 millones, con una suficiencia patrimonial de 48.22% sobre el mínimo regulatorio, fortaleciendo la solidez financiera de la compañía.

Para 2026, último año del Plan Estratégico, la compañía continuará enfocada en clientes corporativos mediante programas estructurados a la medida, impulsando la automatización y eficiencia operativa, así como el desarrollo del talento humano, reafirmando su visión de largo plazo:

“ASSA para toda la vida”.

Junta Directiva

Presidente

Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente

Eduardo J. Fábrega A.

Secretaria

Alba Luz Dubón V.

Consejero

Benigno A. Castillero C.

Consejero

Iván D. Denis K.

Consejera Independiente

Lorena I. Maduro A.

Comisaria

Karen I. Dueñas de Valdés

Sucursales ASSA Honduras

Oficina Principal:

Col. San Carlos,
Edificio Los Castaños,
4to. piso, Blvd.
Morazán, Tegucigalpa,
Honduras, C.A.
Tel. +(504) 2202-8300

San Pedro Sula

Edificio Yude Canahuati, 1er. piso,
Ave. Circunvalación,
San Pedro Sula, Honduras, C.A.
Tel. +(504) 2556-5465

Ejecutivos Principales



Alba L. Dubón V.
Gerente General



Ayda S. Echaverry R.
Directora de Negocios



José Del R. Almendares V.
Gerente Técnico de Ramos
Personales



Néstor E. Barraza A.
Gerente de Fianzas



Iván E. Sagastume A.
Gerente de Finanzas y
Administración



Iliana T. Nieto O.
Gerente Comercial



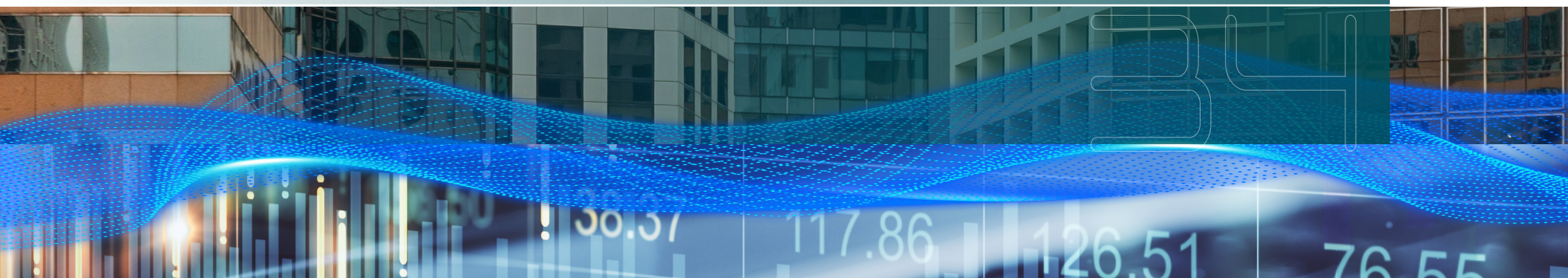
Elías R. Hasbún M.
Gerente de Reclamos



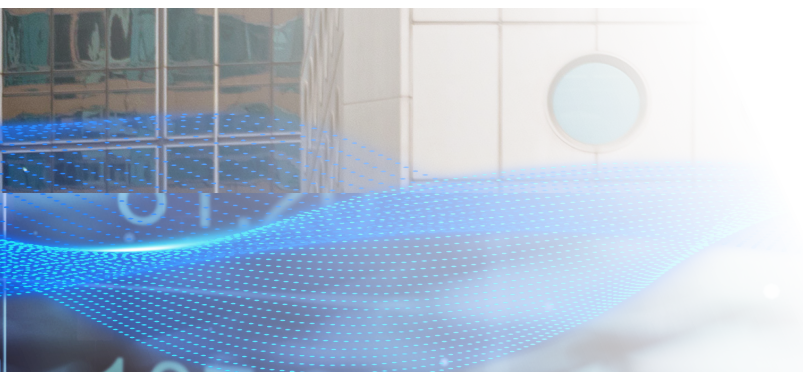
Nelson R. Barahona M.
Gerente Técnico de Ramos
Generales

Estados Financieros

- Grupo ASSA
- ASSA Tenedora



Estado Consolidado de Situación Financiera	36
Estado Consolidado de Resultados y otros Resultados Integrales	37
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	38
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	40



GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Estados Financieros
Grupo ASSA

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado
Activos				Pasivos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	81,993,632	66,040,405	232,268,193	Provisiones sobre contratos de seguros	516,579,461	547,180,881	533,159,393
Instrumentos financieros, neto	1,842,841,062	1,570,422,123	1,447,633,737	Provisiones sobre contratos de reaseguros	35,259,752	36,801,772	28,364,949
Activos por contratos de seguros	21,032,150	21,110,668	24,710,069	Préstamo por pagar	11,217,392	12,023,119	554,770,332
Activos por contratos de reaseguros	179,614,453	224,456,158	217,953,555	Cuentas por pagar, otras	121,471,316	109,264,472	98,497,408
Cuentas por cobrar otras, neto	74,003,298	65,001,992	97,465,006	Impuesto a las ganancias por pagar	3,080,550	3,812,786	2,080,442
Préstamos por cobrar, neto	0	0	1,191,506,508	Depósitos de clientes	0	0	837,450,494
Inmuebles, mobiliarios y equipo, netos	38,185,718	42,691,420	47,128,090	Impuesto diferido	3,804,076	2,859,154	3,099,580
Activos intangibles y plusvalía, neto	41,001,647	38,647,085	41,274,199	Otros pasivos	4,212,226	4,226,363	34,759,061
Propiedad de inversión	15,413,883	15,641,307	15,668,530	Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	0	957,370,878	0
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	1,463,244	Total de pasivos	695,624,773	1,673,539,425	2,092,181,659
Otros activos	24,666,268	24,512,378	37,679,998				
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	1,051,007,115	0	Patrimonio			
				Acciones comunes	67,545,147	61,240,955	64,019,895
				Pagos basados en acciones	2,556,354	4,565,668	4,097,976
				Reservas	981,253,106	755,623,881	616,586,929
				Importes reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio relativos a activos mantenidos para la venta	0	56,851,213	0
				Utilidades no distribuidas disponibles	528,426,980	493,209,083	488,835,095
				Total del patrimonio de la participación controladora	1,579,781,587	1,371,490,800	1,173,539,895
				Participación no controladora	43,345,751	74,500,426	89,029,575
				Total de patrimonio	1,623,127,338	1,445,991,226	1,262,569,470
Total de activos	2,318,752,111	3,119,530,651	3,354,751,129	Total de pasivos y patrimonio	2,318,752,111	3,119,530,651	3,354,751,129

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: www.assanet.com

GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)



	Diciembre 2025	Diciembre 2024 Reexpresado		Diciembre 2025	Diciembre 2024 Reexpresado
Ingresos por servicios de seguro	885,435,473	820,306,455	Otros resultados integrales		
Gastos por servicios de seguro	(426,466,314)	(367,877,750)	Partidas que no serán reclasificadas a resultados		
Resultados netos de contratos de reaseguro	(313,277,206)	(314,823,760)	Instrumentos financieros a VRORI	195,125,101	116,820,371
Resultado del servicio de seguro	145,691,953	137,604,945	Transferencias de utilidades no distribuidas	1,922,355	0
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo	40,827,249	35,258,108	Otros	(334,138)	0
Otros ingresos por inversiones	61,865,524	55,379,789	196.713.318	116.820.371	
Pérdida neta por deterioro de activos financieros	(70,123)	281,188	Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados		
Retorno de las inversiones	102,622,650	90,919,085	Conversión de moneda	2,119,343	8,249,782
Gastos financieros netos de contratos de seguro	(11,097,456)	(9,221,440)	Gasto financiero neto de los contratos de seguros	2,625,644	13,629,478
Ingresos financieros netos de contratos de reaseguro	2,508,685	959,026	Ingreso financiero neto de los contratos de reaseguro	(103,736)	(389,543)
Resultado financiero, neto	94,033,879	82,656,671	Instrumentos financieros a VRORI	12,041,002	960,615
Otros ingresos	4,999,986	7,941,941	16.682.253	22.450.332	
Gastos generales y administrativos	(95,272,868)	(89,212,204)	Total de otros resultados integrales	213.395.571	139.270.703
Otros	(1,331,447)	1,428,646	Total de utilidades integrales del período	380.549.414	263.916.500
Utilidad antes de impuesto	148,121,503	140,419,999	Participación controladora	372,203,892	258,194,722
Impuesto a las ganancias	(12,129,240)	(11,985,312)	Participación no controladora	8,345,522	5,721,783
Utilidad neta, antes de operaciones descontinuadas	135,992,263	128,434,687	Total de utilidades integrales del período	380,549,414	263,916,505
Operaciones descontinuadas					
Ganancia o pérdida en ventas de operación descontinuadas, neta de impuesto	31,161,580	(3,788,890)			
Utilidad neta	167,153,843	124,645,797			
Utilidad neta básica por acción	15.90	11.83			
Utilidad neta diluida por acción	15.85	11.80			

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: www.assanet.com

GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Reservas												
	Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Reserva de valor razonable	Reserva de capital para bancos	Reserva regulatorias para préstamos	Reserva de conversión de moneda extranjera	Reserva financiera de seguros	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingente y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no Controladora	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024, previamente reportado	64,019,895	4,097,976	520,557,090	17,388,454	15,420,826	(52,014,239)	0	121,949,889	623,302,020	459,956,566	1,151,376,457	65,873,035	1,217,249,492
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 17, neta de impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43,051,898	43,051,898	2,268,080	45,319,978
Corrección de error no material y otros ajustes	0	0	(6,898)	0	0	(6,748,198)	0	40,005	(6,715,091)	(14,173,369)	(20,888,460)	20,888,460	0
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2024	64,019,895	4,097,976	520,550,192	17,388,454	15,420,826	(58,762,437)	0	121,989,894	616,586,929	488,835,095	1,173,539,895	89,029,575	1,262,569,470
Resultados integrales reexpresados													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	120,107,190	120,107,190	4,538,607	124,645,797
Otros resultados integrales	0	0	117,780,986	0	0	861,803	12,572,315	0	131,215,104	6,872,423	138,087,527	1,183,176	139,270,703
Reclasificaciones de reservas	0	0	0	0	0	7,387,979	0	(7,387,979)	0	0	0	0	0
Total de resultados integrales reexpresados	0	0	117,780,986	0	0	8,249,782	12,572,315	(7,387,979)	131,215,104	126,979,613	258,194,717	5,721,783	263,916,500
Transferencia a las reservas regulatoria para pérdidas en préstamos													
Transferencia a las reservas de capital para bancos	0	0	0	(1,389,221)	(5,425,631)	0	0	0	(5,425,631)	5,425,631	0	0	0
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	0	(1,585,283)	(1,585,283)	558,121	(1,027,162)	1,027,162	0
Asignación de reservas regulatorias - Bienes adjudicados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33	33	0	33
Total de transferencia a la reserva	0	0	0	(1,389,221)	(5,425,631)	0	0	(1,585,283)	(8,400,135)	7,373,006	(1,027,129)	1,027,162	33
Transacciones con propietarios de la Compañía													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	1,250,787	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,250,787	3,626,128	4,876,915
Pagos basados en acciones	0	467,692	0	0	0	0	0	0	0	0	467,692	122,332	590,024
Compras y ventas en acciones en tesorería	(4,029,727)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,029,727)	0	(4,029,727)
Dividendos declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(58,903,875)	(58,903,875)	(919,767)	(59,823,642)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,124,875)	(1,124,875)	(311,550)	(1,436,425)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,466)	(9,466)	(2,613)	(12,079)
Total de transacciones con accionistas	(2,778,940)	467,692	0	0	0	0	0	0	0	(60,038,216)	(62,349,464)	2,514,530	(59,834,934)
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización corporativa													
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización	0	0	30,284	(14,561,973)	(3,700,351)	34,454,023	0	0	16,221,983	(13,089,202)	3,132,781	(23,792,624)	(20,659,843)
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias	0	0	30,284	(14,561,973)	(3,700,351)	34,454,023	0	0	16,221,983	(13,089,202)	3,132,781	(23,792,624)	(20,659,843)
Total de transacciones con accionistas	(2,778,940)	467,692	30,284	(14,561,973)	(3,700,351)	34,454,023	0	0	16,221,983	(73,127,418)	(59,216,683)	(21,278,094)	(80,494,777)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	61,240,955	4,565,668	638,361,462	1,437,260	6,294,844	(16,058,632)	12,572,315	113,016,632	755,623,881	550,060,296	1,371,490,800	74,500,426	1,445,991,226

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: www.assanet.com

GRUPO ASSA. S.A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Reservas

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones comunes	Pagos basados en acciones	Reserva de valor razonable	Reserva de capital para bancos	Reserva regulatorias para préstamos	Reserva de conversión de moneda extranjera	Reserva financiera de seguros	Reserva de riesgos catastróficos y/o de contingente y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no Controladora	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2025	61,240,955	4,565,668	638,361,462	1,437,260	6,294,844	(16,058,632)	12,572,315	113,016,632	755,623,881	550,060,296	1,371,490,800	74,500,426	1,445,991,226
Resultados integrales													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	161,937,786	161,937,786	5,216,057	167,153,843
Otros resultados integrales	0	0	206,831,965	0	0	2,119,343	2,521,908	0	211,473,216	(1,207,110)	210,266,106	3,129,465	213,395,571
Total de resultados integrales	0	0	206,831,965	0	0	2,119,343	2,521,908	0	211,473,216	160,730,676	372,203,892	8,345,522	380,549,414
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0	0	0	7,077,290	7,077,290	(7,448,898)	(371,608)	371,608	0
Total de transferencia a la reserva	0	0	0	0	0	0	0	7,077,290	7,077,290	(7,448,898)	(371,608)	371,608	0
Transacciones con propietarios de la Compañía													
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas													
Emisión de acciones	7,701,077	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,701,077	0	7,701,077
Pagos basados en acciones	0	(2,009,314)	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,009,314)	0	(2,009,314)
Compras y ventas en acciones en tesorería	(1,396,885)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,396,885)	0	(1,396,885)
Dividendos declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(143,867,181)	(143,867,181)	(3,722,134)	(147,589,315)
Total de transacciones con accionistas	6,304,192	(2,009,314)	0	0	0	0	0	0	0	(143,867,181)	(139,572,303)	(3,722,134)	(143,294,437)
Cambios en la participación en subsidiarias por reorganización corporativa													
Cambios en la participación por venta en subsidiarias	0	0	(1,486,516)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(31,047,913)	(23,969,194)	(36,149,671)	(60,118,865)
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias	0	0	(1,486,516)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(31,047,913)	(23,969,194)	(36,149,671)	(60,118,865)
Total de transacciones con accionistas	6,304,192	(2,009,314)	(1,486,516)	(1,437,260)	(6,294,844)	16,297,339	0	0	7,078,719	(174,915,094)	(163,541,497)	(39,871,805)	(203,413,302)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	67,545,147	2,556,354	843,706,911	0	0	2,358,050	15,094,223	120,093,922	981,253,106	528,426,900	1,579,781,587	43,345,751	1,623,127,338

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: www.assanet.com

GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Estados Financieros
Grupo ASSA

	2025	2024 Reexpresado		2025	2024 Reexpresado
Flujos de efectivo de las actividades de operación			Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Utilidad neta	167,153,843	124,645,797	Compra de valores y otras inversiones	(213,431,396)	(220,461,909)
Ajustes por			Producto de la venta de acciones y bonos	115,595,995	80,190,084
Depreciación y amortización de activos	8,870,196	9,177,546	Disposición de subsidiaria, neta de efectivo dispuesto	14,305,569	(100,637,214)
Pérdida (ganancia) en venta de mobiliario y equipo	(430,979)	(72,095)	Bonos redimidos y comisiones recibidas por redenciones anticipadas	14,216,261	52,001,703
Pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	476,424	1,451,830	Cambio en depósitos a plazo fijo	(16,483,725)	(53,276,191)
Amortización de bonos	(389,258)	(180,122)	Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo	(6,605,065)	(8,017,685)
Ganancia en instrumentos financieros con cambios en resultados	(3,561,910)	(4,680,591)	Adquisición de activos intangibles	(1,631,813)	(1,300,489)
Efecto neto de subsidiaria clasificada como disponible para la venta	(31,161,580)	11,495,861	Producto de la venta de mobiliario y equipo	2,885	109,921
Ingresos de dividendos e intereses	(97,613,731)	(86,618,295)	Aportes al fondo de cesantía	(780,200)	(525,703)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	(2,710,156)	1,077,041	Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(94,811,489)	(251,917,483)
Impuesto a las ganancias	12,129,240	11,985,312	Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
	52,762,089	68,282,284	Producto de la emisión de acciones, neta de compras	6,304,192	(2,778,940)
Cambios en			Dividendos sobre acciones preferidas	0	(1,436,425)
Contratos de seguros y reaseguros	35,922,211	20,964,333	Dividendos sobre acciones comunes	(147,589,315)	(59,823,642)
Cuentas por cobrar	32,734,503	(44,337,697)	Pagos de obligaciones financieras	(502,257)	(630,995)
Otros activos	13,584,201	6,537,274	Efectivo usado en actividades de financiamiento	(141,787,380)	(64,670,002)
Cuentas por pagar y otros	79,201,690	63,603,672	Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	16,280,289	(167,916,374)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	214,204,694	115,049,866	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	66,040,405	232,648,061
Intereses cobrados	46,477,126	41,054,480	Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido	(327,062)	1,308,718
Impuesto a las ganancias pagado	(7,802,662)	(7,433,235)	Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	81,993,632	66,040,405
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	252,879,158	148,671,111			

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: www.assanet.com

ASSA COMPAÑIA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Estados Financieros

ASSA Tenedora

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024 Reexpresado	1 de enero de 2024 Reexpresado
Activos				Pasivos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	43,137,079	44,739,198	56,210,455	Provisiones sobre contratos de seguro	516,579,461	547,180,881	533,159,393
Instrumentos financieros, neto	956,620,657	860,603,504	742,669,871	Provisiones sobre contratos de reaseguro	35,259,752	36,801,772	28,364,949
Activos por contratos de seguro	21,032,150	21,110,668	24,710,069	Cuentas por pagar, otras	113,346,345	107,150,542	111,923,043
Activos por contratos de reaseguro	179,614,453	224,456,158	217,953,555	Impuesto a las ganancias por pagar	3,080,550	3,812,786	2,080,442
Cuentas por cobrar otras	73,999,940	65,625,370	61,075,603	Impuesto diferido	3,804,076	2,859,154	0
Inmuebles, mobiliarios y equipo, netos	38,176,867	42,679,403	39,066,149	Otros pasivos	1,073,724	1,612,176	2,097,176
Activos intangibles y plusvalía, neto	41,001,647	37,480,377	40,107,491	Total de pasivos	673,143,908	699,417,311	677,625,003
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	491,988	Patrimonio			
Otros activos	23,734,219	23,947,488	22,767,108	Acciones comunes	57,929,892	57,929,892	57,929,892
				Pagos basados en acciones	5,281,528	6,609,662	6,000,310
				Reservas	187,545,646	149,129,464	117,940,751
				Utilidades no distribuidas	453,320,538	407,472,389	345,465,688
				Total del patrimonio de la participación controladora	704,077,604	621,141,407	527,336,641
				Participación no controladora	95,500	83,448	88,645
				Total de patrimonio	704,173,104	621,224,855	527,425,286
Total de activos	1,377,317,012	1,320,642,166	1,205,052,289	Total de Pasivos y Patrimonio	1,377,317,012	1,320,642,166	1,205,050,289

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: www.assanet.com

Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

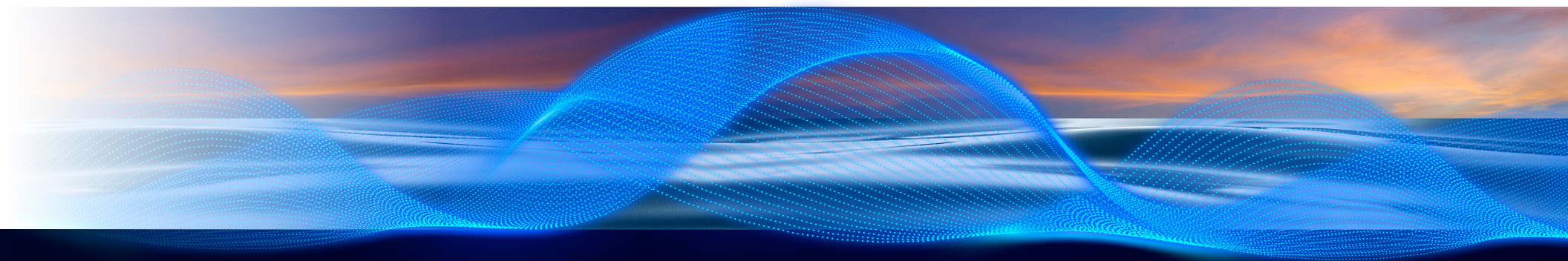
Estados Financieros

ASSA Tenedora

	Diciembre 2025	Diciembre 2024 Reexpresado		Diciembre 2025	Diciembre 2024 Reexpresado
Ingresos por servicios de seguro	885,437,458	820,306,455	Otros resultados integrales		
Gastos por servicios de seguro	(426,466,314)	(367,877,750)	Partidas que no serán reclasificadas a resultados		
Resultado neto por contratos de reaseguro	(313,277,206)	(314,823,760)	Instrumentos financieros a VRORI	16,272,450	12,819,115
Resultado del servicio de seguro	145,693,938	137,604,945	Ganancia por venta de inversiones	1,922,355	0
			Otros	(334,138)	0
Ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo	39,081,814	34,047,142		17,860,667	12,819,115
Otros ingresos por inversiones, neto	13,624,047	12,526,094	Partidas que son o pudiesen ser reclasificadas a resultados		
(Pérdida) ingreso neto por deterioro de activos financieros	(71,353)	277,981	Conversión de moneda	(328,519)	861,803
Retorno de las inversiones	52,634,508	46,851,217	Ingreso financiero neto de los contratos de seguros	2,738,817	13,629,478
Gastos financieros netos de contratos de seguros	(11,097,456)	(9,221,440)	Gasto financiero neto de los contratos de reaseguro	(103,736)	(389,543)
Ingresos financieros netos de contratos de reaseguro	2,508,685	959,026	Instrumentos financieros a VRORI	12,721,452	597,942
Resultado financiero, neto	44,045,737	38,588,803		15,028,014	14,699,680
Otros ingresos	3,414,551	4,431,242	Total de otros resultados integrales	32,888,681	27,518,795
Gastos generales y administrativos	(92,965,201)	(87,171,751)	Total de utilidades integrales del período	120,604,752	111,560,237
Otros (costos) ingresos financieros, neto	(417,450)	2,456,984	Participación controladora	120,589,735	111,544,384
Utilidad antes de impuesto	99,771,575	95,910,223	Participación no controladora	15,017	15,853
Impuesto a las ganancias	(12,055,504)	(11,868,781)	Total de utilidades integrales del período	120,604,752	111,560,237
Utilidad neta	87,716,071	84,041,442			

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: www.assanet.com

GRUPO
assa



2025

Reporte Anual 2025

