

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL 31 de diciembre de 2024

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

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



I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, Grupo ASSA, S. A. ejecutó dos transacciones financieras importantes como lo fue la desvinculación de la sociedad Grupo BDF, S. A. clasificada como operación discontinuada, así como también La Hipotecaria (Holding), Inc. clasificada en estos estados financieros consolidados como sociedad disponible para la venta.

A. Liquidez

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

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

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

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

Miles de US\$	dic-24		sep-24		jun-24		mar-24		dic-23	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	41	0.0	298	0.02	268	0.02	10,530	0.60	12,801	0.8
Depósitos a la vista en bancos	60,155	3.7	130,914	7.66	120,418	7.58	226,824	12.93	200,491	11.9
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	5,844	0.4	9,284	0.54	28,603	1.80	19,422	1.11	18,976	1.1
Inversiones a VR con cambios en resultados	70,268	4.3	94,982	5.56	90,303	5.69	100,441	5.73	99,234	5.9
Inversiones a VR con cambios en ORI	1,213,806	74.1	1,224,382	71.65	1,108,444	69.81	1,109,270	63.26	1,064,488	63.3
Inversiones a costo amortizado	284,518	17.4	241,710	14.14	233,855	14.73	280,708	16.01	280,891	16.7
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(999)	(0.1)	(1,125)	(0.07)	(1,207)	(0.08)	(1,447)	(0.08)	(1,487)	(0.1)
Interes por Cobrar en Inversiones	5,118	0.3	8,478	0.50	7,138	0.45	7,834	0.45	7,297	0.4
Activos Líquidos	1,638,751	100.0	1,708,923	100.0	1,587,822	100.0	1,753,582	100.0	1,682,691	100.0
Préstamos Netos	0		827,372		822,883		1,201,405		1,191,507	
Cuentas por cobrar seguros y otros	222,935		237,145		256,412		286,251		283,479	
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1,051,009		0		592,667		0		0	
Otros activos	370,055		401,228		436,296		428,531		439,902	
Total de activos	3,282,750		3,174,668		3,696,080		3,669,769		3,597,579	
Depósitos de clientes	0		447,040		448,471		864,371		838,242	
Pasivos Financieros	12,023		459,217		460,613		540,421		547,742	
Provisiones sobre contratos de seguros	709,280		716,661		754,208		727,332		733,567	
Otros pasivos	1,184,213		241,515		775,078		280,747		260,779	
Total de Pasivos	1,905,516		1,864,433		2,438,370		2,412,871		2,380,330	
Indicadores										
Activos Líquidos / Total de activos	49.9%		53.8%		43.0%		47.8%		46.8%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	0.0%		382.3%		354.1%		202.9%		200.7%	
Activos Líquidos / Obligaciones	0.0%		188.6%		174.7%		124.8%		121.4%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	86.0%		91.7%		65.1%		72.7%		70.7%	

B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	dic-24		sep-24		jun-24		mar-24		dic-23	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	-	0.0	447,040	20.2	448,471	20.7	864,371	32.5	838,242	32.2
Pasivos Financieros	12,023	0.9	459,217	20.7	460,613	21.3	540,421	20.3	547,742	21.0
Patrimonio	1,377,234	99.1	1,310,235	59.1	1,257,711	58.0	1,256,899	47.2	1,217,249	46.8
Total de Recursos de Capital	1,389,257	100.0	2,216,492	100.0	2,166,795	100.0	2,661,691	100.0	2,603,233	100.0

El patrimonio de los accionistas representa el 99.1% del total de recursos de capital; el cual está compuesto principalmente por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$780 millones, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio (anexo). Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$639 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$141 millones en utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores y se compone de lo siguiente: reservas de capital para bancos US\$3 millones, reserva regulatoria para préstamos US\$13 millones y reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y provisión para desviaciones estadísticas US\$125 millones.

Los depósitos de clientes se mantienen clasificados en el estado consolidado de situación financiera como mantenidos para la venta al cierre del cuarto trimestre de 2024 de la siguiente manera:

Miles de US\$	dic-24		sep-24		jun-24		mar-24		dic-23	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	-	0.0	-	0.0	-	0.0	59,002	6.8	54,041	6.4
Depositos de ahorro	-	0.0	2,760	0.6	3,263	0.7	192,918	22.3	188,077	22.4
Depositos a Plazo	-	0.0	444,280	99.4	445,208	99.3	612,451	70.9	596,124	71.1
Total de depósitos	-	100.0	447,040	100.0	448,471	100.0	864,371	100.0	838,242	100.0

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

Miles de US\$	dic-24		sep-24		jun-24		mar-24		dic-23	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	12,023	100.0	270,122	58.8	268,904	58.4	326,486	60.4	342,341	62.5
Obligaciones subordinadas	-	0.0	-	0.0	-	0.0	10,055	1.9	10,376	1.9
Bonos	-	0.0	2,617	0.6	4,779	1.0	14,653	2.7	15,985	2.9
Colocaciones	-	0.0	186,478	40.6	186,930	40.6	189,227	35.0	179,040	32.7
Total de pasivos financieros	12,023	100.0	459,217	100.0	460,613	100.0	540,421	100.0	547,742	100.0

Las garantías que respaldan las líneas de crédito para capital de trabajo y otros financiamientos recibidos se describen a continuación:

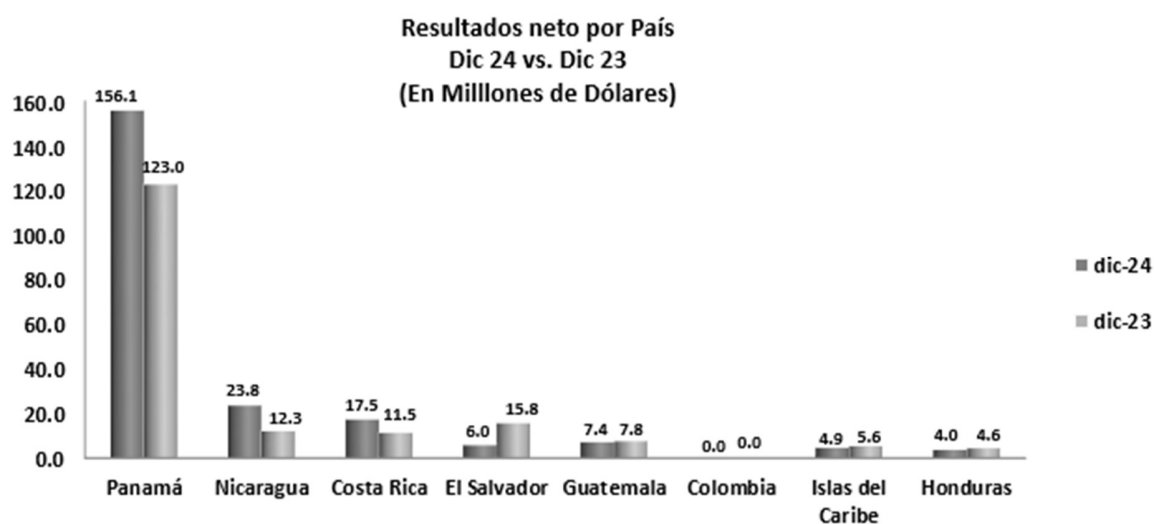
	31-dic-24	30-dic-23
GARANTÍAS		
Línea de crédito IFC-Trade	0	13,500,000
Línea de crédito BID	0	5,000,000
Cartera de préstamos hipotecarios	235,332,096	228,926,872
Cartera de crédito	0	38,487,363
	235,332,096	285,914,235
Efecto de subsidiaria clasificada como mantenida para la venta	(235,332,096)	(228,926,872)
Efecto neto de operaciones descontinuadas		(56,987,363)
Total	0	0

C. Resultados de las Operaciones

	Cuarto Trimestre				Por los años terminados el			
	<u>31-Dic-2024</u>	<u>31-Dic-2023</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>	<u>31-Dic-2024</u>	<u>31-Dic-2023</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Utilidad Neta (en US\$)	39,075,281	34,943,518	4,131,763	11.8%	115,744,452	96,131,302	19,613,150	20.4%
Resultados Netos (en US\$)	50,159,731	39,816,302	10,343,429	26.0%	219,504,586	180,712,169	38,792,417	21.5%
Utilidad Básica por Acción (en US\$)	4.79	3.33	1.46	43.8%	12.33	8.99	3.34	37.2%
Dividendos por Acción (en US\$)	2.75	2.00	0.75	37.5%	5.75	4.25	1.50	35.3%



Con una participación de 79%, el segmento de seguros, representado por ASSA Compañía Tenedora, S. A., fue el mayor contribuyente del total de los resultados netos del Grupo en el cuarto trimestre de 2024. El segmento de bancos, conformado por La Hipotecaria (Holding), Inc., participó con un 10%. En los resultados netos por segmento bajo la agrupación de las eliminaciones se incluye información de las operaciones descontinuadas en comparación con el año 2023. Estas cifras corresponden al componente Grupo BDF, S. A., que al 31 de julio de 2024 dejó de formar parte de la consolidación. Asimismo, el 16 de diciembre de 2024 la Junta Directiva de La Hipotecaria (Holding), Inc. autorizó el proceso de compraventa de la totalidad de su participación accionaria. Para más información sobre ambas operaciones, refiérase a las Notas No. 34 y 35, reveladas en el estado financiero consolidado intermedio que acompaña este documento.



Al realizar la distribución de los resultados netos consolidados (incluye eliminaciones) por país, los mayores contribuyentes fueron: Panamá con 71%, Nicaragua con 11%, y en tercer lugar estuvo Costa Rica con una contribución del 8%.

Miles de US\$	Cuarto Trimestre						Por el año terminados el					
	Oct-Dic 2024		Oct-Dic 2023		Variación		31-Dic-24		31-Dic-23		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado neto de intereses, comisiones y provisión	5,350	10.7	243	0.5	5,107	2,101.6	35,052	16.0	29,550	16.4	5,502	18.6
Primas netas de reclamos, costos y provisión	13,084	26.1	12,694	25.3	390	3.1	63,231	28.8	50,737	28.1	12,494	24.6
Ingresos devengados de inversiones	24,007	47.9	17,862	35.6	6,145	34.4	50,069	22.8	38,814	21.5	11,255	29.0
Ingresos por comisiones y servicios financieros	14,635	29.2	12,154	24.2	2,481	20.4	61,391	28.0	60,168	33.3	1,223	2.0
Ingresos misceláneos netos de provisión	(6,916)	(13.8)	(3,135)	(6.3)	(3,781)	120.6	9,762	4.4	1,443	0.8	8,319	576.5
Total Resultados netos	50,160	100.0	39,818	79.4	10,342	26.0	219,505	100.0	180,712	100.0	38,793	21.5
Gastos de personal y administrativos	(9,861)		(5,582)		(4,279)	76.7	(80,578)		(73,176)		(7,402)	(10.1)
Depreciación y amortización	(2,227)		(2,301)		74	(3.2)	(10,231)		(10,452)		221	2.1
Impuesto S/Renta	(3,415)		(2,295)		(1,120)	48.8	(9,163)		(9,545)		382	4.0
Subsidiarias clasificada como mantenida para la venta	4,418		5,275		-	-	4,418		5,275		(857)	
Operaciones descontinuada	-		-		-	-	(8,207)		3,317		(11,524)	
Utilidad neta	39,075		34,915		5,017	14.4	115,744		96,131		19,613	20.4

El margen de resultados neto de intereses, comisiones y provisión del cuarto trimestre de 2024 presentó una variación de \$5.1 Millones en aumento comparado con el 2023.

El segmento de seguros en el rubro de primas netas de reclamos y costos del cuarto trimestre presentó una variación de 3% en aumento en comparación del mismo periodo del 2023.

El rubro de ingresos por comisiones y servicios financieros del cuarto trimestre de 2024 presentó un aumento de US\$2,145 millones en comparación con el cuarto trimestre del 2023, principalmente por el rubro de comisiones ganadas sobre los contratos de reaseguros.

D. Análisis de Perspectivas

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

Grupo ASSA continúa comprometiéndose en implementación de varias estrategias claves para fortalecer su posición financiera y operativa; completó la vinculación de su subsidiaria Banco de Finanzas, S.A. (BDF) con Banco de la Producción, S.A. (BANPRO). Tras esta transacción, Grupo ASSA mantiene una participación accionaria del 9.732% en la nueva entidad.

Posterior al anuncio por parte de Grupo ASSA, S.A. el 17 de diciembre 2024 sobre el acuerdo de venta de su participación accionaria de la subsidiaria La Hipotecaria Holding, Inc. la calificadora Fitch Rating afirma la calificación de Largo Plazo IDR en "BBB-" y Calificación de Corto Plazo IDR en "F3". La perspectiva de la calificación de largo plazo de Grupo ASSA se mantiene en Estable.

Nuestra subsidiaria ASSA Compañía de Seguro, S. A. recibió en el 2024 una mejora en su Calificación de Crédito a Largo Plazo de "a" (Excelente) a "a+" (Excelente) por parte de la agencia calificadora A.M. Best. Esta mejora refleja el compromiso continuo de la empresa con la excelencia y la solidez financiera.

ASSA Compañía Tenedora, S. A. (ASSA) como principal componente del Grupo, experimentó un impacto favorable de \$19.4 Millones como incremento en su utilidad neta en comparación con el año 2023, demostrando un compromiso continuo con todos los ramos del negocio. Este desempeño refleja la dedicación de ASSA a la excelencia operativa y su capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado.

El panorama del sector asegurador en 2025 está marcado por una evolución acelerada impulsada por la transformación tecnológica, la incertidumbre climática y económica, los cambios en los hábitos de consumo y un entorno regulatorio y fiscal cada vez más exigente. Ante este escenario, las aseguradoras están adoptando estrategias más dinámicas de gestión de riesgos, modernizando sus sistemas y redefiniendo sus modelos operativos. Desde esta perspectiva, la capacidad de adaptación y la agilidad en la toma de decisiones serán clave para replantear la interacción con los clientes y la red comercial, asegurando así una posición competitiva en un entorno en constante cambio.

Grupo ASSA, en el segmento bancario experimentó un periodo de transformación estratégica, marcado por la optimización de su portafolio de inversiones y la consolidación de alianzas en mercados clave, permitiendo fortalecer la solidez financiera del grupo y redefinir su participación en dicho mercado. Asimismo, la decisión de vender responde a una estrategia de focalización en sus operaciones principales, maximizando la eficiencia y rentabilidad del grupo.

Estas acciones demuestran el compromiso de Grupo ASSA con la optimización de su portafolio de inversiones y el fortalecimiento de sus operaciones principales, adaptándose a las dinámicas cambiantes del mercado regional, por lo cual presento una variación positiva de \$19,6 Millones en la utilidad neta en comparación con el año 2023.

E. Hechos de Importancia

Enero 2024: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos ordinarios de US\$1.00 por acción, pagaderos el 04 de marzo del 2024, a los accionistas registrados al 20 de febrero del presente año.

Abril 2024: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las siguientes calificaciones de ASSA Compañía de Seguros, S. A. (ASSA), ha subido la Calificación de Crédito a Largo Plazo (Long-Term ICR) a "a+" (Excelente) desde "a" (Excelente), y ha confirmado su calificación de Solidez Financiera (FSR) en A (Excelente). Esta mejora es un testimonio del compromiso con la excelencia y la fortaleza de ASSA.

Abril 2024: Se informa que la agencia Fitch Ratings, ha ratificado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S.A.: Calificación de Largo Plazo IDR 'BBB-', Calificación de Corto Plazo IDR 'F3'. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene **Estable**.

Abril 2024: Se informó después de 15 años de servicio como Vicepresidente Ejecutivo de Negocios de ASSA Compañía de Seguro, S.A., Eusebio Lee se retira a partir del 19 de abril de 2024, para iniciar sus nuevos retos profesionales, Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a Eusebio por los años de servicio dedicados y por su arduo trabajo en beneficio de nuestra organización, corredores y clientes.

Abril 2024: Grupo ASSA, S.A. convoca Junta General de Accionistas para el miércoles 5 de junio de 2024, a las 4:00 de la tarde, en el Gran Salón del Santa María Hotel & Golf Resort, donde participarán los accionistas registrados al 26 de abril de 2024.

Abril 2024: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos ordinarios de US\$1.00 por acción, pagaderos el 04 de junio del 2024, a los accionistas registrados al 22 de mayo del presente año.

Junio 2024: Grupo ASSA, S. A, publica un acuerdo para vincular a su subsidiaria Banco de Finanzas, S.A. ("BDF") con Banco de la Producción, S. A. ("BANPRO"). Esta transacción contempla la conformación de un nuevo grupo bancario en Nicaragua, compuesto por BANPRO y BDF.

Junio 2024: Grupo ASSA, S.A. ha anunciado, por conducto de su subsidiaria ASSA Compañía Tenedora, S.A. ("ASSA"), la venta de su participación accionaria en JMalucelli Travelers Seguro, S.A., ("ASSA") es la sociedad tenedora de todas las operaciones de seguro de Grupo ASSA, S.A.

Julio 2024: Se comunica la inscripción en el Registro Público de la República de Panamá, bajo Escritura Pública No.11,756 del 27 de junio de 2024, de los puntos aprobados por unanimidad en la agenda de la junta general de accionista de Grupo ASSA, S. A., realizada el 05 de junio de 2024.

Agosto 2024: se ha anunciado que Grupo ASSA, S.A. ha completado la vinculación de subsidiaria Banco de Finanzas, S.A. (BDF), con Banco de la Producción, S.A. (BANPRO) y ambos bancos pasaron a formar parte de un nuevo grupo bancario en Nicaragua. Cabe destacar que ambas instituciones continuaran operando por separado, manteniendo cada una su respectiva marca.

Agosto 2024: declara dividendos ordinarios de US\$1.00 por acción, pagaderos el 03 de septiembre del 2024, a los accionistas registrados al 20 de agosto del presente año.

Agosto 2024: Junta Directiva aprobó un Nuevo Programa de Recompra de acciones de Grupo ASSA, S.A. por un monto total de Diez Millones de dólares (\$10,000,000.00) el cual estará vigente por un periodo de tres (3) años contados a partir de la fecha.

Septiembre 2024: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales a Reaseguradora América SPC Ltd (RAM Re): Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de "**A- (Excelente)**", y Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de "**a- (Excelente)**". La perspectiva de estas calificaciones es **Estable**.

Septiembre 2024: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales a Reaseguradora América SPC Ltd. (RAM Re):

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

La perspectiva de estas calificaciones es Estable.

RAM Re, es 100% subsidiarias de ASSA Compañía Tenedora, S. A. y esta es a su vez, 95.01% subsidiaria de Grupo ASSA, S. A.

Noviembre 2024: declara dividendos ordinarios de US\$2.75 por acción, pagaderos el 03 de diciembre del 2024, a los accionistas registrados al 20 de noviembre del presente año.

Diciembre 2024: La Junta Directiva de Grupo ASSA, S.A. anunció que, en conjunto con sus socios minoritarios, acordó vender su participación accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc. ("La Hipotecaria"), compañía tenedora de Banco La Hipotecaria, S.A. y otras subsidiarias, al grupo financiero centroamericano Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. Actualmente, Grupo ASSA posee el 78.3% de La Hipotecaria, Inversiones Americas, S.A. el 19.3% y otros accionistas minoritarios el 2.4% restante.

La transacción está sujeta a las aprobaciones de las autoridades regulatorias en Panamá, El Salvador, Colombia, y las Islas Turcas y Caicos, y la realización de ciertas tareas acordadas por las partes que son usuales en este tipo de acuerdo.

Diciembre 2024: Luego del anuncio por parte de Grupo ASSA, S. A. del 17 de diciembre de 2024 sobre el acuerdo de venta de su participación accionaria en La Hipotecaria (Holding), Inc., la compañía tenedora de Banco La Hipotecaria, S. A. y otras subsidiarias, al grupo financiero centroamericano Inversiones Cuscatlan Centroamérica, S. A., la agencia calificadora Fitch Ratings ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S. A.:

- Calificación de Largo Plazo IDR 'BBB-'
- Calificación de Corto Plazo IDR 'F3'

La perspectiva de la calificación de largo plazo de Grupo ASSA se mantiene Estable y coloca en observación las calificaciones del Banco La Hipotecaria, S. A.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados intermedios de Grupo ASSA, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, han sido preparados internamente de acuerdo con los lineamientos que se presentan en la Nota 2 Base de preparación, con el propósito de cumplir con los requerimientos de información financiera de los reguladores.

Al 31 de diciembre de 2023, los honorarios profesionales pagados a la firma KPMG, en su calidad de auditores externos, ascendieron a un total de \$960,081.07, distribuidos de la siguiente manera: \$773,745.78 por servicios de auditoría y \$186,335.29 por servicios de no relacionados con auditoría.

III PARTE

DIVULGACIÓN

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

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


LEOPOLDO J. AROSEMENA H.
Vicepresidente