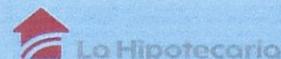


GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL 30 de septiembre de 2022

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 a 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, 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 bancarias y actividades financieras, y de operaciones de inversiones; todas estas agrupadas en cinco principales segmentos: Grupo ASSA, S. A., ASSA Compañía Tenedora, S. A., Grupo BDF, S. A., La Hipotecaria (Holding), S. A. y Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.

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.

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\$	sep-22		jun-22		mar-22		dic-21	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	14,365	1.0	14,575	1.0	11,050	0.7	13,555	0.9
Depósitos a la vista en bancos	197,861	13.1	229,825	15.0	253,859	16.1	250,176	16.1
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	9,758	0.6	3,843	0.3	1,728	0.1	6,599	0.4
Inversiones a VR con cambios en resultados	110,955	7.3	115,294	7.5	127,532	8.1	144,471	9.3
Inversiones a VR con cambios en ORI	870,669	57.7	871,322	57.1	888,182	56.4	866,647	55.8
Inversiones a costo amortizado	310,450	20.6	295,943	19.4	294,021	18.7	273,985	17.6
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(4,131)	(0.3)	(3,539)	(0.2)	(2,623)	(0.2)	(2,618)	(0.2)
Activos Líquidos	1,509,927	100.0	1,527,263	100.0	1,573,749	100.0	1,552,815	100.0
Préstamos Netos	1,063,908		1,012,936		994,010		1,089,533	
Cuentas por cobrar seguros y otros	241,271		251,252		250,245		233,234	
Otros activos	438,100		457,709		433,591		453,654	
Total de activos	3,253,206		3,249,160		3,251,595		3,329,236	
Depósitos de clientes	730,995		724,170		725,271		713,457	
Pasivos Financieros	563,978		553,359		528,516		614,753	
Provisiones sobre contratos de seguros	680,583		686,888		661,003		670,147	
Otros pasivos	224,888		242,152		222,704		212,211	
Total de Pasivos	2,200,444		2,206,569		2,137,494		2,210,568	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	46.4%		47.0%		48.4%		46.6%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	206.6%		210.9%		217.0%		217.6%	
Activos Líquidos / Obligaciones	116.6%		119.5%		125.5%		116.9%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	68.6%		69.2%		73.6%		70.2%	

Zll.

B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	sep-22		jun-22		mar-22		dic-21	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	730,995	31.1	730,651	31.0	724,170	30.6	725,271	30.9
Pasivos Financieros	563,978	24.0	567,016	24.0	553,359	23.4	528,516	22.5
Patrimonio	1,052,762	44.8	1,062,689	45.0	1,089,077	46.0	1,093,165	46.6
Total de Recursos de Capital	2,347,735	100.0	2,360,356	100.0	2,366,606	100.0	2,346,952	100.0

El patrimonio de los accionistas representa el mayor recurso de capital del Grupo; el cual está compuesto principalmente por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$580 millones, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio (anexo). Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$434 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$146 millones en utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores y se compone de lo siguiente: reservas de capital para bancos US\$17 millones, reserva regulatoria para préstamos US\$17 millones y reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas US\$112 millones.

Los depósitos de clientes están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US\$	sep-22		jun-22		mar-22		dic-21	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	34,977	4.8	40,315	5.5	37,288	5.1	34,006	4.7
Depositos de ahorro	202,645	27.7	199,368	27.3	196,635	27.2	192,559	26.5
Depositos a Plazo	493,373	67.5	490,968	67.2	490,247	67.7	498,706	68.8
Total de depósitos	730,995	100.0	730,651	100.0	724,170	100.0	725,271	100.0

El pasivo financiero se compone de los siguientes tipos de financiamientos:

Miles de US\$	sep-22		jun-22		mar-22		dic-21	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	367,237	65.1	364,896	64.4	365,604	66.1	342,526	64.8
Obligaciones subordinadas	10,045	1.8	10,263	1.8	12,283	2.2	2,175	0.4
Bonos	58,901	10.4	63,456	11.2	66,992	12.1	62,564	11.8
Colocaciones	127,795	22.7	128,401	22.6	108,480	19.6	121,251	22.9
Total de pasivos financieros	563,978	100.0	567,016	100.0	553,359	100.0	528,516	100.0

FL.

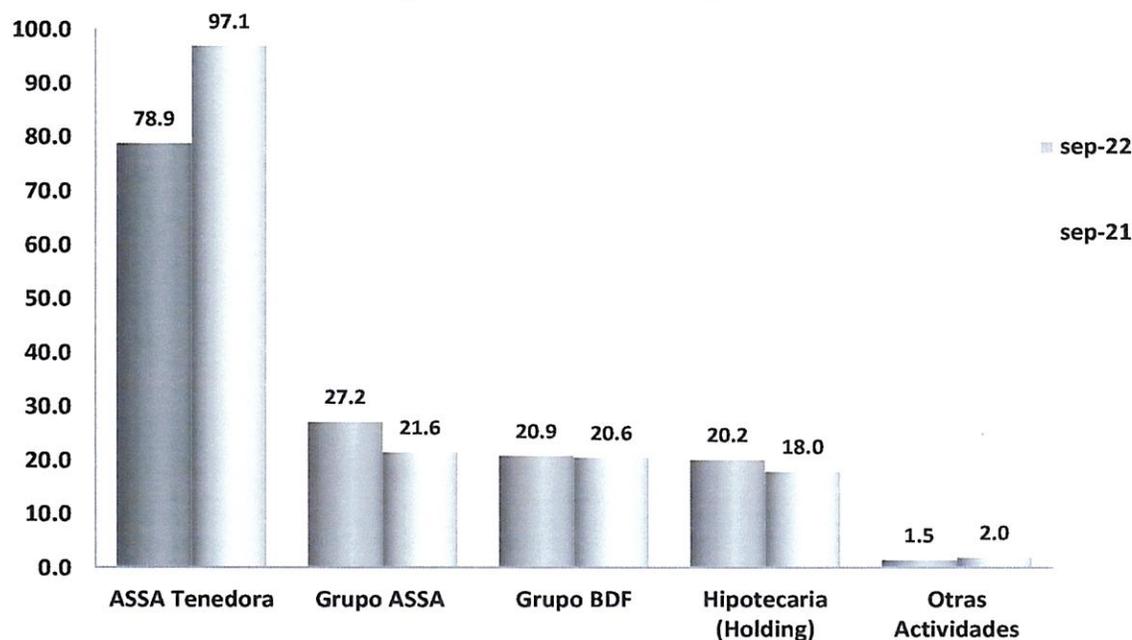
Las garantías que respaldan las líneas de crédito para capital de trabajo y otros financiamientos recibidos se describen a continuación:

GARANTÍAS	30-sep-22	31-dic-21
Línea de crédito IFC-Trade	10,784,000	15,000,000
Cartera de préstamos hipotecarios	250,759,364	200,910,697
Cartera de crédito	49,746,713	67,097,026
	311,290,077	320,483,048

C. Resultados de las Operaciones

	Tercer Trimestre				Por los nueve meses terminados el			
	Jul-Sep-2022	Jul-Sep-2021	Variación	%	30-sep-2022	30-sep-2021	Variación	%
Utilidad Neta (en US\$)	5,810,222	16,890,190	-11,079,968	-65.6%	33,473,320	56,258,816	-22,785,496	-40.5%
Resultados Netos (en US\$)	36,698,047	45,862,077	-9,164,030	-20.0%	132,781,366	147,056,420	-14,275,054	-9.7%
Utilidad Básica por Acción (en US\$)	3.11	5.12	-2.01	-39.3%	3.11	5.12	-2.01	-39.3%
Dividendos por Acción (en US\$)	2.10	1.80	0.30	16.7%	2.10	1.80	0.30	16.7%

Resultados neto por Segmentos Sep-22 vs. Sep-21 (En Millones de Dólares)



INGRESOS POR COMPONENTES SIN CONCILIAR

Con una participación de 59%, el segmento de seguros, representado por ASSA Compañía Tenedora, S. A., fue el mayor contribuyente del total de los resultados netos del Grupo al tercer trimestre de 2022. El segmento de bancos, conformado por Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. participó con un 31%, aumentando un 6% en comparación con el tercer trimestre del 2021.



Al realizar la distribución de los resultados netos consolidados (incluye eliminaciones) por país, los mayores contribuyentes fueron: Panamá con 50%, Nicaragua con 23%, y en tercer lugar estuvo El Salvador con una contribución del 10%.

Miles de US\$	Tercer Trimestre						Por los nueve meses terminados el					
	Jul-Sep 2022		Jul-Sep 2021		Variación		30-Sep-2022		30-Sep-2021		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado neto de intereses, comisiones y provisión	15,966	32.6	14,581	29.3	1,385	9.5	47,156	35.5	46,305	31.5	851	1.8
Primas netas de reclamos, costos y provisión	11,919	10.1	12,998	12.1	(1,079)	(8.3)	40,771	30.7	37,004	25.2	3,767	10.2
Ingresos devengados de inversiones	21,357	13.2	5,838	18.7	15,519	265.8	20,807	15.7	16,257	11.1	4,550	28.0
Ingresos por comisiones y servicios financieros	9,479	30.5	10,001	34.1	(522)	(5.2)	38,259	28.8	38,948	26.5	(689)	(1.8)
Ingresos misceláneos netos de provisión	(18,855)	13.6	2,461	5.7	(21,316)	(866.2)	(14,212)	(10.7)	8,542	5.8	(22,754)	(266.4)
Total Resultados netos	39,866	100.0	45,879	100.0	(6,013)	(13.1)	132,781	100.0	147,056	100.0	(14,275)	(9.7)
Gastos de personal y administrativos	(25,566)		(25,376)		(190)	0.7	(80,646)		(75,867)		(4,779)	(6.3)
Depreciación y amortización	(3,108)		(2,811)		(297)	10.6	(9,168)		(8,430)		(738)	8.8
Impuesto S/Renta	(5,382)		(803)		(4,579)	570.2	(9,494)		(6,501)		(2,993)	(46.0)
Utilidad neta	5,810		16,889		(11,079)	(65.6)	33,473		56,258		(22,785)	(40.5)

El margen neto de intereses, comisiones y provisión del tercer trimestre de 2022, presentó una variación de 9.5% en aumento comparado con el tercer trimestre 2021.

Los seguros presentaron una variación positiva en las primas netas de reclamos y costos del periodo por -US\$1.0 millones, debido al incremento en la provisión para pérdidas crediticias esperadas en las primas por cobrar y en los costos de suscripción, principalmente por los resultados en las operaciones de nuestra subsidiaria en Panamá.

El rubro de ingresos por comisiones y servicios financieros del tercer trimestre de 2022 presentó una disminución de -US\$522 mil menos que el mismo periodo 2021, específicamente bajo el rubro de las comisiones por administración y manejo sobre las carteras de préstamos del segmento de banco y las comisiones ganadas sobre los contratos de reaseguros.

D. Análisis de Perspectivas

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

La inflación alta persistente y las tasas de interés en rápido aumento afectan a varios mercados de seguros dentro de América Latina. Fitch Ratings desarrolló escenarios económicos para la industria de seguros de Latinoamérica para ayudar a evaluar la resiliencia y exposición de las aseguradoras al impacto del aumento de la inflación y las tasas de interés, así como cualquier posible recesión relacionada. Un escenario económico en el que las tasas de interés en rápido aumento y la alta inflación persistan hasta 2023 probablemente provocarían un deterioro de las perspectivas del sector de seguros y acciones negativas de calificación de las aseguradoras individuales en América Latina. Además, las acciones de calificación soberana relacionadas.

Las presiones serían mayores en los ramos no vida, salud y reaseguros. Es probable que las ganancias de la aseguradora se vean afectadas por el desempeño volátil de los siniestros en algunas líneas de negocios sensibles a la inflación, pero también se beneficiarán del aumento de las tasas del mercado a medida que los bancos centrales endurecen la política monetaria, principalmente en las regiones donde el Grupo tiene presencia.

Los ingresos de las inversiones en Latinoamérica están altamente correlacionados con las tasas de interés y la inflación, ya que la mayoría de las carteras de inversión están compuestas por valores de renta fija, vinculados a tasas de interés de tasa flotante e inflación. Estos ingresos financieros de las carteras de inversión son un componente importante en ganancias de las compañías aseguradoras de América Latina. Un gran grupo de aseguradoras de la región mantienen en su cartera de inversión valores de renta fija privados, gubernamentales o locales.

En cuanto al segmento bancario, la Superintendencia de Banco en Panamá informó al cierre del mes de agosto de 2022, que las operaciones activas del Centro Bancario Internacional (CBI) en su conjunto mantuvieron un desempeño positivo a pesar de las interrupciones ocurridas a inicios del segundo semestre. De este modo, la dinámica de consolidación que ha mostrado el sistema financiero ha permitido mantener la oferta del crédito, asegurar un ajuste ordenado en materia del riesgo de crédito, garantizar el acceso a los recursos de los ahorristas y mantener la continuidad en la presentación de los servicios financieros.

El desempeño del CBI y los efectos de las medidas adoptadas por las autoridades permiten confirmar que, al cierre del octavo mes del año, la capacidad patrimonial y la adecuada gestión de los riesgos se mantuvo en condiciones de holgura, lo que se tradujo en niveles adecuados de solvencia y liquidez de 15.1% y 56.4%, respectivamente. Los activos del CBI totalizaron USD137,370 millones, lo que representó un aumento de USD6,548 millones con respecto al mes de agosto de 2021, un aumento interanual del 5.0%. Lo anterior fue producto del aumento en la cartera crediticia neta (12.8%) y del componente de inversiones (7.7%). La cartera crediticia total neta de provisiones de los bancos continuó con el positivo desempeño y registró un incremento en su valor nominal al reportar un crecimiento de US\$9,229 millones en términos anuales, lo cual representa un 12.8%. la cartera alcanzó un saldo total de USD81,257 millones. El aumento de la cartera crediticia responde principalmente a los componentes comerciales y de hipotecas.

E. Hechos Relevantes

Enero 2022: Grupo ASSA, S. A. anuncia extender el plazo de vencimiento del Programa de Recompra de sus Acciones Comunes, por un período adicional de un año o hasta completar el monto total agregado de los US\$3 millones.

Enero 2022: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos de US\$0.70 por acción, pagaderos el 02 de marzo del 2022, a los accionistas registrados al 19 de febrero del presente año.

Enero 2022: Grupo ASSA, S. A. publica comunicado de prensa, en el cual se divulga que Grupo ASSA, S. A. y otra sociedad han comprado al International Finance Corporation (IFC) la totalidad de las acciones comunes que ésta poseía en la sociedad La Hipotecaria (Holding), Inc.

Febrero 2022: 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'. Sin embargo, la perspectiva de la calificación de largo plazo fue **mejorada de Negativa a Estable**.

Marzo 2022: ASSA Compañía de Seguros, S.A. ("ASSA Costa Rica"), subsidiaria en Costa Rica de ASSA Compañía Tenedora, S.A. ("ASSA"), anunció que ha acordado adquirir la cartera de seguros, y otros activos y obligaciones relacionados que componen el negocio de la sucursal en Costa Rica de Triple – S Blue, Inc. I.I., concesionaria de BlueCross BlueShield ("Triple-S Costa Rica"). Dicha transacción está sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones precedentes establecidas en el contrato.

Marzo 2022: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, mejoró la perspectiva de largo plazo de **Estable a Positivo**, convirtiéndonos en la **Primera Aseguradora de Capital Centroamericana** en lograr esta calificación de **Fortaleza Financiera**.

Abril 2022: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos de US\$0.70 por acción, pagaderos el 02 de junio de 2022, a los accionistas registrados al 16 de mayo del presente año. Igualmente, se comunica que la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. convocó la Junta General de Accionistas a celebrarse el día miércoles 27 de abril de 2022, a las 4:00 de la tarde, en el Salón Bahía del Club Unión de Panamá y por medio de la plataforma de tecnología virtual, donde participaron los accionistas registrados al 31 de marzo de 2022.

Abril 2022: Se comunica la aprobación en Junta General de Accionista de Grupo ASSA, S. A., de la elección de los miembros de la Junta Directiva: Directores Principales, Suplentes y Dignatarios, para el período 2022-2023.

Mayo 2022: ASSA Compañía de Seguros, S.A. ("ASSA Costa Rica"), subsidiaria en Costa Rica de ASSA Compañía Tenedora, S.A. ("ASSA"), concluyó el proceso de adquisición del negocio de la concesionaria de BlueCross BlueShield en Costa Rica ("Triple-S Costa Rica"). Con esta acción se ejecuta el acuerdo firmado por las partes el día 10 de septiembre de 2021.

Mayo 2022: Se comunica la inscripción en el Registro Público de la República de Panamá, bajo Escritura Pública No.8,898 del 12 de mayo de 2022, de los puntos aprobados por unanimidad en la agenda de la junta general de accionista de Grupo ASSA, S. A., realizada el 27 de abril de 2022.



Julio 2022: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las 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.

Agosto 2022: La Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. declara dividendos de \$0.70 por acción, pagadero el 02 de septiembre de 2022, a los accionistas registrados al 22 de agosto del presente año. Adicionalmente, aprobó el incremento de \$2,000,000.00 al Programa de Recompra de Acciones Comunes de Grupo ASSA, S. A., aprobado por la Junta Directiva el 07 de enero de 2021.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron revisados por el Lic. Gerardo A. Pineda D. – CPA 5213. Los mismos fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según lo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

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. ROSEMENA H.

Vicepresidente

LJAH/gap