

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 30 de Junio 2018

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual fue publicado en la Gaceta Oficial No. 24, 169 del 26 de octubre de 2000. 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 (Registro Voluntario Inicial bajo el Decreto de Gabinete No. 247 de 1970).
Domicilio Comercial:	Teléfono: (507) 300-2772 Fax: (507) 300-2729
Contacto:	Eduardo 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. 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 tres principales segmentos: ASSA Compañía Tenedora, S. A., Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), 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 tres principales grupos económicos y los segmentos de operación antes descritos.

A. Liquidez

Grupo ASSA, S. A. controla los índices de liquidez con reservas apropiadas de activos fácilmente realizables, usualmente por encima de los requerimientos regulatorios, con un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, y con planes de contingencia que son periódicamente revisados y actualizados. Compete a la Junta Directiva de cada subsidiaria del Grupo, la gestión y seguimiento del riesgo de liquidez.

Para evaluar los índices de liquidez del Grupo a nivel consolidado, se toma en consideración los activos y pasivos del balance a la fecha de reporte; enfocándose principalmente en los activos fácilmente realizables, los cuales se detallan a continuación:

Miles de US\$	jun-18		mar-18		dic-17		sep-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	15,279	1.0	17,235	1.3	15,811	1.2	13,087	1.1
Depósitos a la vista en bancos	251,135	17.1	226,689	17.1	211,888	16.5	197,146	15.9
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	30,425	2.1	31,028	2.3	25,324	2.0	26,474	2.1
Depósitos a plazo en bancos (mayores a 3 meses)	116,234	7.9	116,337	8.8	106,196	8.3	115,361	9.3
Acciones al CA, VRCR, VRCORI	693,896	47.2	686,131	51.8	-	-	-	-
Fondos de Inversión al CA, VRCR, VRCORI	49,541	3.4	51,985	3.9	-	-	-	-
Acciones en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones al CA, VRCR, VRCORI	19,130	1.3	18,916	1.4	-	-	-	-
Bonos al CA, VRCR, VRCORI	78,357	5.3	87,094	6.6	-	-	-	-
Bonos al VRCR, VRCORI	217,707	14.8	92,510	7.0	-	-	-	-
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(2,377)	(0.2)	(2,244)	(0.2)	-	-	-	-
Valores mantenidos para negociar	-	-	-	-	15,137	1.2	13,158	1.1
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	857,873	66.8	816,617	65.7
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	51,607	4.0	60,628	4.9
Activos Líquidos	1,469,327	100.0	1,325,681	100.0	1,283,835	100.0	1,242,471	100.0
Préstamos Netos	1,224,550		1,242,530		1,219,664		1,181,152	
Cuentas por cobrar seguros y otros	194,638		165,567		182,515		133,823	
Otros activos	422,534		292,372		290,103		264,300	
Total de activos	3,311,049		3,026,150		2,976,117		2,821,746	
Depósitos de clientes	662,419		703,774		690,963		679,931	
Pasivos Financieros	761,067		663,822		632,924		606,320	
Otros pasivos	799,664		586,315		598,760		528,557	
Total de Pasivos	2,223,150		1,953,911		1,922,647		1,814,808	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	44.4%		43.8%		43.1%		44.0%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	221.8%		188.4%		185.8%		182.7%	
Activos Líquidos/Obligaciones	103.2%		96.9%		97.0%		96.6%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	66.1%		67.8%		66.8%		68.5%	

El Grupo cerró el II trimestre 2018 con activos líquidos por un total de US\$1,469.3 millones, lo cual representa 44.4% del total de sus activos. Dada la adopción de la NIIF 9 a partir del 01 de enero de 2018, las inversiones en valores altamente liquidas se presentan clasificadas a valor razonable con cambios en los resultados de las operaciones y no son comparables con trimestres anteriores.

B. Recursos de Capital

Grupo ASSA, S. A. cuenta con recursos diversos de capital como se muestra a continuación:

Miles de US\$	jun-18		mar-18		dic-17		sep-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	662,419	26.4	703,774	28.8	690,963	29.1	679,931	29.7
Pasivos Financieros	761,067	30.3	663,822	27.2	632,924	26.6	606,320	26.4
Patrimonio	1,087,899	43.3	1,072,239	43.9	1,053,470	44.3	1,006,938	43.9
Total de Recursos de Capital	2,511,385	100.0	2,439,835	100.0	2,377,357	100.0	2,293,189	100.0

El patrimonio de los accionistas representa el 43.3% del total de capital. En segundo lugar se encuentra los pasivos financieros con una participación de 30.3%, debido al incremento en emisión de deudas de las subsidiarias del sector bancario; y el aumento de financiamiento recibido en el sector seguro debido a la expansión de operaciones de este sector.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$655.5 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US\$540 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US\$115.5 millones en utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Los depósitos de clientes están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US\$	jun-18		mar-18		dic-17		sep-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	31,442	4.7	39,781	5.7	34,744	5.0	41,795	6.1
Depositos de ahorro	227,283	34.3	269,050	38.2	261,845	37.9	259,207	38.1
Depositos a Plazo	403,694	60.9	394,943	56.1	394,374	57.1	378,929	55.7
Total de depósitos	662,419	100.0	703,774	100.0	690,963	100.0	679,931	100.0

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

Miles de US\$	jun-18		mar-18		dic-17		sep-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	492,483	64.7	385,274	58.0	379,493	60.0	353,199	58.3
Obligaciones subordinadas	15,000	2.0	15,000	2.3	15,000	2.4	15,350	2.5
Bonos	31,554	4.1	34,784	5.2	31,750	5.0	35,960	5.9
Colocaciones	222,030	29.2	228,764	34.5	206,681	32.7	201,811	33.3
Total de pasivos financieros	761,067	100.0	663,822	100.0	632,924	100.0	606,320	100.0

Flb.

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

GARANTÍAS	<u>30-Jun-2018</u>	<u>31-Dic-2017</u>
Líneas de crédito Bladex-Trade	-	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	-	8,120,000
Línea de crédito IFC - Trade	30,000,000	30,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	5,000,000
Línea Global de crédito de BCIE	-	40,000,000
Commodity Credit Corporation	6,000,000	-
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	2,981,288	6,901,851
Cartera de préstamos hipotecarios	186,032,579	162,773,667
Cartera de crédito	104,372,016	101,280,626
	<u>334,385,883</u>	<u>362,076,144</u>

C. Resultados de las Operaciones

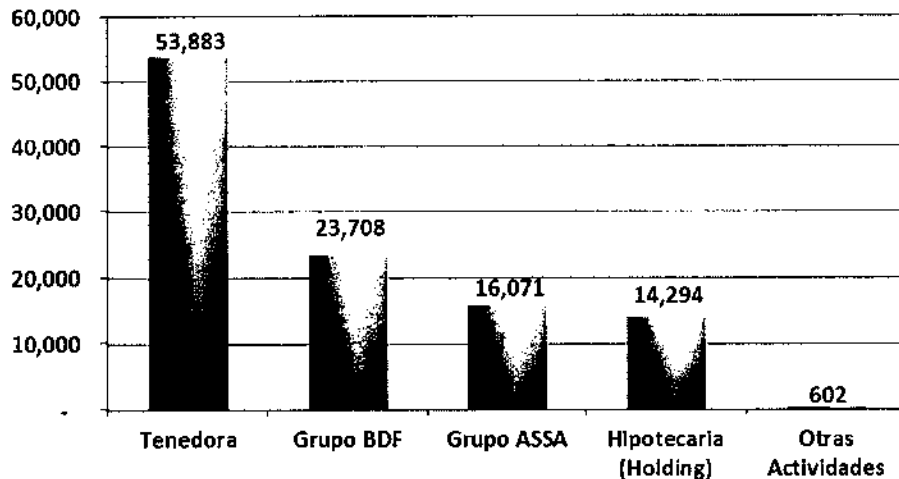
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
UTILIDAD NETA (en US dólar)	43,349,580	32,732,806	10,616,774	32.43%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	108,559,119	91,736,239	16,822,880	18.34%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	3.92	2.85	1.07	37.54%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.50	0.50	0.00	0.00%

Al cierre de junio 2018, la utilidad neta fue de US\$43.3 millones, lo cual representa un crecimiento del 32.4% en comparación al II Trimestre 2017.

La utilidad básica por acción fue de US\$3.92, que corresponde a un aumento de 37.5% vs junio 2017.

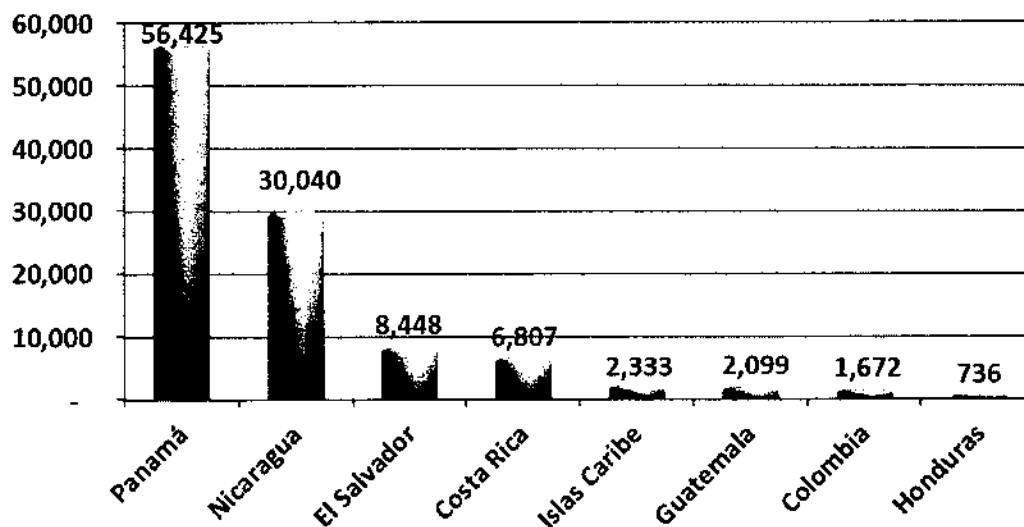
Los ingresos netos, fueron por el orden de US\$108.6 millones, con una variación de 18.3% vs el mismo trimestre del año pasado; siendo las compañías del segmento de seguros, las que más aportaron ingresos.

**Ingresos Por Segmento
 (En Miles de Dólares)**



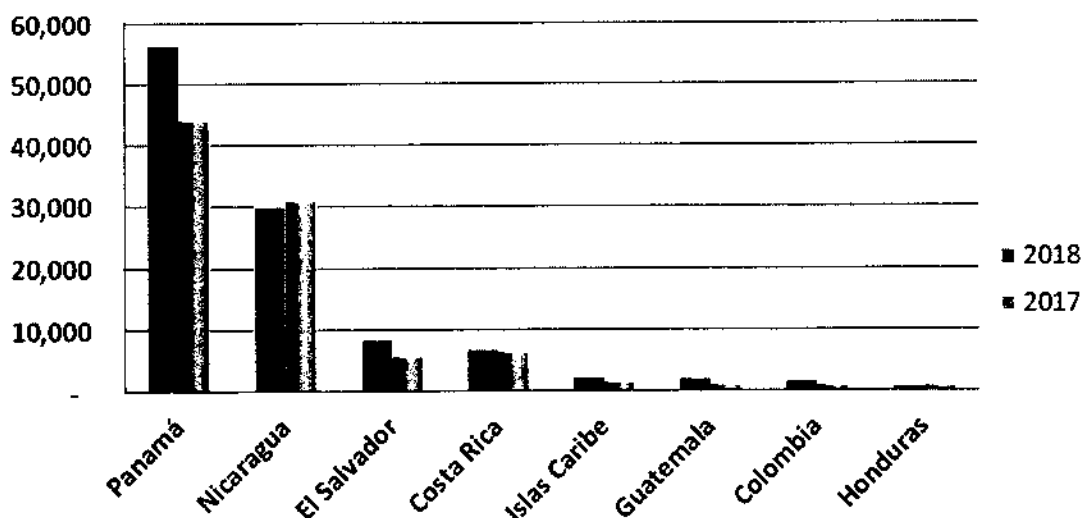
El segmento de seguros, representado por ASSA Tenedora, aportó el 50% de los ingresos, esto lo podemos atribuir al crecimiento de este segmento con la adquisición en el mes de abril de la cartera de seguros de la Sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá. El segmento de bancos, conformado por Grupo BDF y La Hipotecaria participó con un 35%.

**Ingresos Por Región
 (En Miles de Dólares)**



En cuanto a la distribución por país, los tres mayores contribuyentes son: Panamá con 52%, Nicaragua con 28% y El Salvador con 8%.

Ingresos por País Junio 18 vs Junio 2017



Para el trimestre terminado al

Miles de US\$

	Trimestre terminado el 30 de junio 2018-2017					
	jun-18		jun-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	18,397	34.1	15,284	33.9	3,113	20.4
Primas netas de reclamos y costos	10,583	19.6	7,890	17.5	2,693	34.1
Ingresos devengados de inversiones	4,617	8.6	5,089	11.3	(472)	(9.3)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	17,541	32.5	12,513	27.7	5,028	40.2
Ingresos miscelaneos	2,775	5.1	4,348	9.6	(1,573)	(36.2)
Total Ingresos netos	53,914	100.0	45,124	100.0	8,790	19.5
Gasto de Personal y administrativos	(29,071)		(25,753)		3,318	12.9
Depreciación y amortización	(1,407)		(1,229)		178	14.5
Impuesto S/Renta	(3,088)		(3,001)		87	2.9
Utilidad neta	20,347		15,141		5,206	34.4

La utilidad registrada durante este trimestre fue de US\$20.3 millones, lo que representa una variación de 34.4% superior a la utilidad obtenida en el II trimestre 2017.

Al comparar el II trimestre del 2018 vs el mismo trimestre del 2017, las mayores diferencias se presentan en los ingresos por comisiones con un 40.2% y los ingresos por primas con 34.1%.

Miles de US\$	Año acumulado terminado el					
	jun-18		jun-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	39,451	36.3	31,692	34.5	7,759	24.5
Primas netas de reclamos, costos y comisiones ganadas	23,351	21.5	17,438	19.0	5,913	33.9
Ingresos devengados de inversiones	10,018	9.2	10,001	10.9	17	0.2
Ingresos por servicios financieros	26,407	24.3	21,562	23.5	4,845	22.5
Ingresos miscelaneos	9,332	8.6	11,043	12.0	(1,711)	(15.5)
Total Ingresos netos	108,559	100.0	91,736	100.0	16,823	18.3
Gasto de Personal y administrativos	(56,638)		(50,953)		5,685	11.2
Depreciación y amortización	(2,679)		(2,307)		372	16.1
Impuesto S/Renta	(5,893)		(5,743)		150	2.6
Utilidad neta	43,349		32,733		10,616	32.4

Los ingresos por intereses y comisiones aumentaron en 24.5%, dicho incremento es resultado principalmente del impacto causado por la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) que reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39) efectiva a partir del 1 de enero de 2018. Se clasificaron inversiones bajo la categoría de valor razonable con cambios en el estado de resultado, lo cual representa un ingreso en concepto de ganancia no realizada de US\$6 millones aproximadamente.

El segmento de seguros tuvo una mayor participación de reaseguradores en los reclamos, lo que conllevó a que los siniestros tuvieran un moderado incremento de US\$11.9 millones; en cuanto a las primas, éstas incrementaron en US\$39.1 millones; por lo tanto como los siniestros crecieron en menor medida que las primas, el segmento de seguros logró mejores resultados al cierre de este trimestre vs el 2017.

D. Análisis de Perspectivas

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

La perspectiva del sector de seguros es estable en Centroamérica, según la calificadora de riesgo Fitch Ratings, dado que la mayoría de las compañías calificadas mantienen una perspectiva estable de manera individual.

En Panamá, según la Superintendencia de Seguros, ASSA Compañía de Seguros ha sido una de las compañías que más primas ha suscrito en el mercado durante los primeros meses del año.

Factores importantes como la contratación de grandes proyectos de infraestructura y el aumento de tráfico por el Canal de Panamá, pueden contribuir a un crecimiento tanto de la economía en general de Panamá, como del mercado de seguros, especialmente el ramo de fianzas.

En cuanto al sector bancario en Centroamérica, se espera que para el resto del año, continúe con un desempeño positivo.

En Panamá, el reto es mejorar la rentabilidad, debido a que el margen de interés es menor en comparación a otros países. Adicionalmente, se debe considerar al impacto por la adopción de la NIIF 9 en los indicadores de rentabilidad de los bancos.

Por otra parte, en Nicaragua la situación política y social actual podría reducir las estimaciones iniciales de rentabilidad, morosidad y crecimiento para la banca. Algunos de los retos que se presentan son: la dolarización alta de los balances y el descalce de plazos estructurales debido a que la principal fuente de financiamiento son los depósitos a la vista.

E. Hechos Relevantes

Enero 2018: Se anuncia la constitución de la nueva sociedad ASSA CAPITALES, S.A. la cual tiene como objetivo servir de vehículo para realizar inversiones relacionadas al negocio de Seguros dentro de la compañía ASSA Tenedora, S.A.

Febrero 2018: Se declara dividendos ordinarios de US\$0.50 por acción, pagaderos el 02 de marzo del 2018 sobre 10, 230,382 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 21 de febrero del mismo año.

Abril 2018: Se anuncia cambio de estructura administrativa en el segmento de seguros: el Sr. Eduardo Fábrega fue designado como Presidente Ejecutivo de ASSA Compañía Tenedora, S.A. y el Sr. Ian C. Van Hoorde pasa a ocupar el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá).

Abril 2018: Se informa que ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá) concluyó el 12 de abril, el proceso de adquisición de la cartera de seguros, otros activos y obligaciones relacionadas que conformaban el negocio de la Sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá.

Abril 2018: A. M. Best modifica la implicación negativa del estatus de Bajo Revisión a En Desarrollo de la calificación de Fortaleza Financiera de A (Excelente) de ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Panamá y se mantiene la calificación crediticia de "a". Para Lion Re y Ram Re se afirma la calificación de Fortaleza Financiera de A- (Excelente) y la calificación crediticia de "a-". La perspectiva de todas las calificaciones es estable.

Abril 2018: Se declara dividendo ordinario de US\$0.50 por acción, pagadero el 04 de junio de 2018, a los accionistas registrados al 23 de mayo del mismo año.

Mayo 2018: Se informa que en celebración de la Asamblea General de Accionistas del Grupo, se aprobó modificación de Pacto Social de Grupo ASSA y se ratificó los Directores Principales, Dignatarios y Suplentes.

Mayo 2018: Fitch Ratings otorga a Grupo ASSA la calificación internacional de largo plazo de BBB- y de corto plazo de F3. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Mayo 2018: Se anuncia sobre la resolución que autoriza la cancelación de la Licencia Fiduciaria de ASSA Compañía de Seguros, S.A.



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. Resumen de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance

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

Estado de Utilidad	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo
	terminado	terminado	terminado	terminado	terminado
	jun-18	mar-18	dic-17	sep-17	jun-17
US\$					
Ingreso por intereses y comisiones	38,081,882	35,790,091	32,503,294	30,927,455	31,907,131
Gastos de intereses y provisión por deterioro	19,684,466	14,736,499	16,200,427	16,581,502	16,623,270
Ingreso neto de intereses y comisiones	18,397,416	21,053,592	16,302,867	14,345,953	15,283,861
Primas netas de reclamos y costos	10,583,090	12,767,890	10,068,068	11,142,399	7,889,494
Ingresos devengados de inversiones	4,616,740	5,400,868	10,209,082	5,533,865	5,088,686
Ingresos por comisiones y servicios financieros	17,540,780	8,865,993	10,919,224	8,135,497	12,513,167
Ingresos miscelaneos	2,775,770	6,556,980	14,220,135	5,717,320	4,349,352
Gasto de Personal y administrativos	29,070,379	27,566,895	27,687,174	24,493,125	25,753,107
Depreciación y amortización	1,406,966	1,271,540	1,201,304	1,175,775	1,229,638
Impuestos menos participación en asociadas	3,088,548	2,805,211	3,451,762	2,202,494	3,000,724
Utilidad neta	20,347,903	23,001,677	29,379,136	17,003,640	15,141,091
Utilidad Neta-participación controladora	17,989,258	21,620,082	24,997,380	14,753,551	13,313,839
Dividendos distribuidos sobre acciones preferidas	(387,943)	(413,938)	(418,445)	(423,137)	(423,230)
Acciones en circulación	10,115,198	10,089,543	10,088,173	10,085,234	10,082,760
Utilidad básica por acción	1.78	2.14	2.48	1.46	1.32

Balance de Situación	Periodo terminado	Periodo terminado	Periodo terminado	Periodo terminado
Miles de US\$	jun-18	mar-18	dic-17	sep-17
Activos Líquidos	1,469,327	1,325,681	1,283,835	1,242,471
Préstamos Netos	1,224,550	1,242,530	1,219,664	1,181,152
Cuentas por cobrar seguros y otros	194,638	165,567	182,515	133,823
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	58,409	48,157	44,941	34,890
Otros activos	364,125	244,215	245,162	229,410
Total de activos	3,311,049	3,026,150	2,976,117	2,821,746
Depositos de clientes	662,419	703,774	690,963	679,931
Provisiones sobre contratos de Seguros	582,021	408,957	415,991	378,642
Pasivos financieros	761,067	663,822	632,924	606,320
Cuentas por pagar y otros pasivos	217,643	177,358	182,769	149,915
Total de Pasivos	2,223,150	1,953,911	1,922,647	1,814,808
Capital Pagado, Neto	58,789	57,365	57,268	57,054
Pago basado en acciones	1,085	1,226	1,144	1,057
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	655,465	653,224	701,129	665,605
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(32,087)	(29,947)	(30,508)	(29,397)
Utilidades no distribuidas	324,744	309,754	242,137	230,034
Intereses minoritarios	79,903	80,617	82,300	82,585
Patrimonio de los accionistas	1,087,899	1,072,239	1,053,470	1,006,938
Total de pasivos y patrimonio	3,311,049	3,026,150	2,976,117	2,821,746
Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	0.50	0.50	0.90	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	2.04	1.82	1.83	1.80
Préstamos / Activos Totales	0.23	0.22	0.21	0.21

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

DIVULGACIÓN

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

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


LEOPOLDO J. AROSEMENA H.
Vicepresidente

LJAH/ya