

# GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 30 de Septiembre 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:	<a href="mailto:efabrega@assanet.com">efabrega@assanet.com</a>



## 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\$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	17,571	1.3	15,279	1.0	17,235	1.3	15,811	1.2
Depósitos a la vista en bancos	219,043	15.8	251,135	17.1	226,689	17.1	211,888	16.5
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	5,775	0.4	30,425	2.1	31,028	2.3	25,324	2.0
Inversiones a VR con cambios en resultados	86,753	6.3	177,920	12.1	175,517	13.2	155,824	12.1
Inversiones a VR con cambios en ORI	732,353	52.9	803,593	54.7	673,646	50.8	685,432	53.4
Inversiones a costo amortizado	329,187	23.8	193,352	13.2	203,810	15.4	189,556	14.8
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(5,315)	(0.4)	(2,377)	(0.2)	(2,244)	(0.2)	-	-
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1,385,367</b>	<b>100.0</b>	<b>1,469,327</b>	<b>100.0</b>	<b>1,325,681</b>	<b>100.0</b>	<b>1,283,835</b>	<b>100.0</b>
Préstamos Netos	1,219,854		1,224,550		1,242,530		1,219,664	
Cuentas por cobrar seguros y otros	189,713		194,638		165,567		182,515	
Otros activos	417,651		422,534		292,372		290,103	
<b>Total de activos</b>	<b>3,212,585</b>		<b>3,311,049</b>		<b>3,026,150</b>		<b>2,976,117</b>	
Depósitos de clientes	637,777		662,419		703,774		690,963	
Pasivos Financieros	738,656		761,067		663,822		632,924	
Otros pasivos	786,335		799,664		586,315		598,760	
<b>Total de Pasivos</b>	<b>2,162,768</b>		<b>2,223,150</b>		<b>1,953,911</b>		<b>1,922,647</b>	
<b>Indicadores</b>								
Activos Líquidos / Total de activos	43.1%		44.4%		43.8%		43.1%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	217.2%		221.8%		188.4%		185.8%	
Activos Líquidos/Obligaciones	100.6%		103.2%		96.9%		97.0%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	64.1%		66.1%		67.8%		66.8%	



El Grupo cerró el III trimestre 2018 con activos líquidos por un total de US\$1,385.4 millones, lo cual representa 43.1% del total de sus activos. Para el mes de septiembre, luego de una reevaluación de la clasificación según NIIF 9 de las inversiones, se consideró reclasificar a costo amortizado algunas inversiones que se presentaban a valor razonable con cambios en los resultados de las operaciones.

## B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	637,777	26.3	662,419	26.4	703,774	28.8	690,963	29.1
Pasivos Financieros	738,656	30.4	761,067	30.3	663,822	27.2	632,924	26.6
Patrimonio	1,049,817	43.3	1,087,899	43.3	1,072,239	43.9	1,053,470	44.3
<b>Total de Recursos de Capital</b>	<b>2,426,250</b>	<b>100.0</b>	<b>2,511,385</b>	<b>100.0</b>	<b>2,439,835</b>	<b>100.0</b>	<b>2,377,357</b>	<b>100.0</b>

El patrimonio de los accionistas representa el 43.3% del total de recursos de capital. En segundo lugar se encuentra los pasivos financieros con una participación de 30.4%, los cuales han disminuido en comparación al trimestre pasado, principalmente porque se han cancelado parte de las obligaciones que fueron adquiridas para la expansión de las operaciones del sector seguro.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$682.9 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US\$564.2 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US\$118.7 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\$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	30,837	4.8	31,442	4.7	39,781	5.7	34,744	5.0
Depositos de ahorro	219,506	34.4	227,283	34.3	269,050	38.2	261,845	37.9
Depositos a Plazo	387,434	60.7	403,694	60.9	394,943	56.1	394,374	57.1
<b>Total de depósitos</b>	<b>637,777</b>	<b>100.0</b>	<b>662,419</b>	<b>100.0</b>	<b>703,774</b>	<b>100.0</b>	<b>690,963</b>	<b>100.0</b>

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

Miles de US\$	sep-18		jun-18		mar-18		dic-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	464,370	62.9	492,483	64.7	385,274	58.0	379,493	60.0
Obligaciones subordinadas	15,000	2.0	15,000	2.0	15,000	2.3	15,000	2.4
Bonos	28,360	3.8	31,554	4.1	34,784	5.2	31,750	5.0
Colocaciones	230,926	31.3	222,030	29.2	228,764	34.5	206,681	32.7
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>738,656</b>	<b>100.0</b>	<b>761,067</b>	<b>100.0</b>	<b>663,822</b>	<b>100.0</b>	<b>632,924</b>	<b>100.0</b>

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

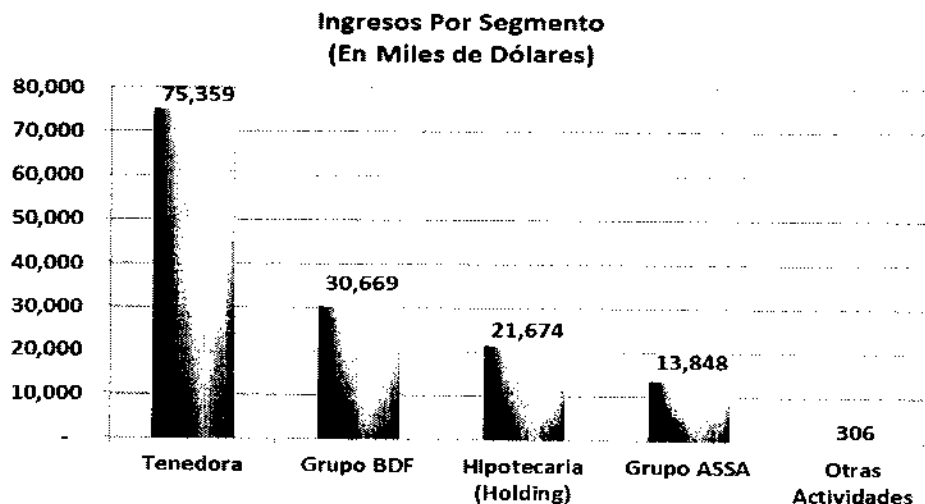
<b>GARANTÍAS</b>	<b>30-Sept-2018</b>	<b>31-Dic-2017</b>
Líneas de crédito Bladex-Trade	-	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	-	8,120,000
Línea de crédito IFC - Trade	22,151,000	30,000,000
Línea de crédito BID	4,774,000	5,000,000
Línea Global de crédito de BCIE	-	40,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	2,738,559	6,901,851
Cartera de préstamos hipotecarios	186,032,579	162,773,667
Cartera de crédito	97,914,247	101,280,626
	<b>313,610,385</b>	<b>362,076,144</b>

### C. Resultados de las Operaciones

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>UTILIDAD NETA (en US dólar)</b>	43,580,431	49,736,446	(6,156,015)	-12.38%
<b>INGRESOS NETOS (en US dólar)</b>	141,855,133	136,611,273	5,243,860	3.84%
<b>UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)</b>	3.90	4.31	(0.41)	-9.51%
<b>DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)</b>	0.50	0.50	0.00	0.00%

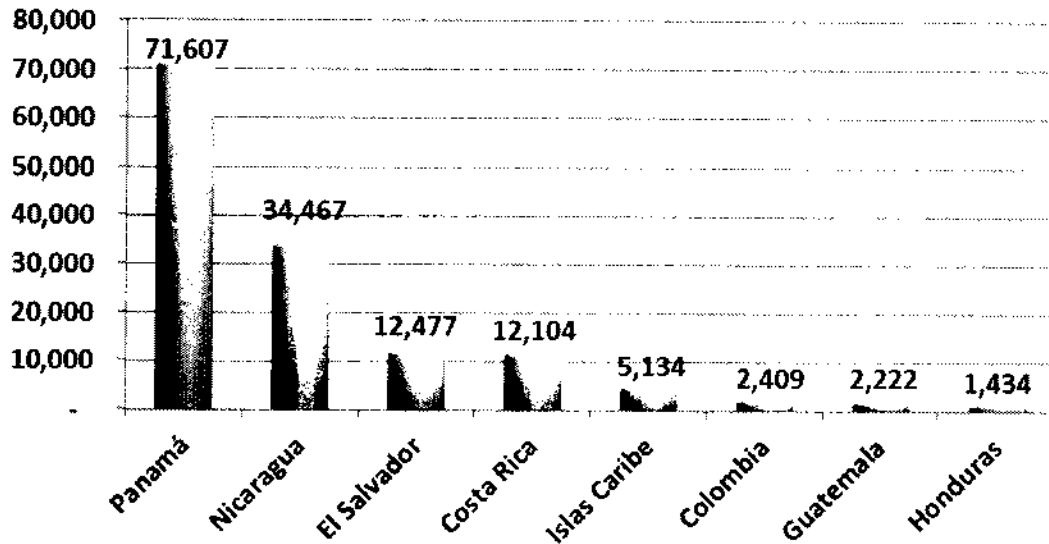
Al cierre de septiembre 2018, la utilidad neta fue de US\$43.6 millones, lo cual representa un decrecimiento de -12.4% en comparación al III Trimestre 2017.

Los ingresos netos, fueron por el orden de US\$141.9 millones, con una variación de 3.84% vs el mismo trimestre del año pasado; siendo las compañías del segmento de seguros, las que más aportaron ingresos.



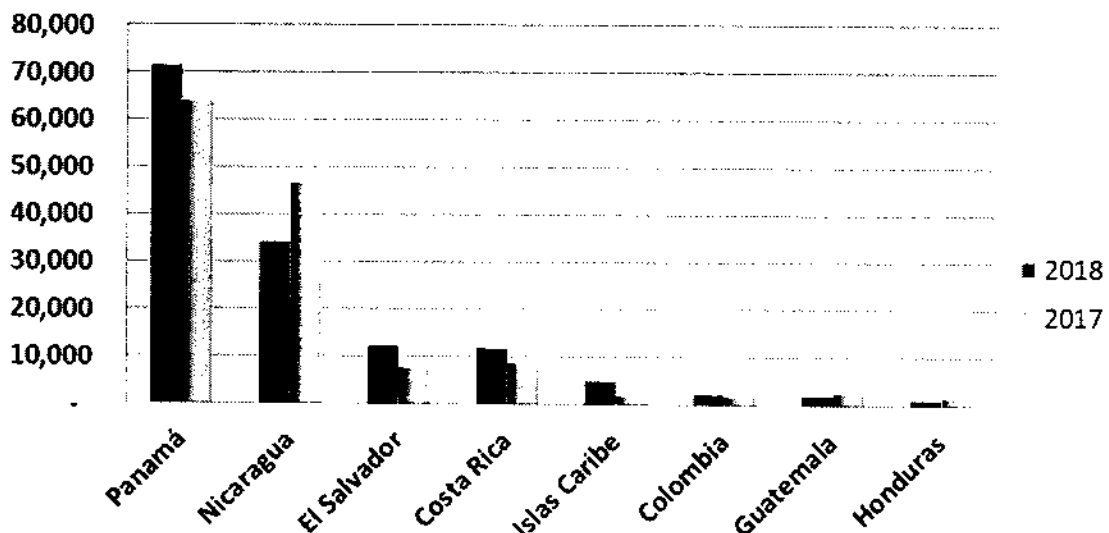
El segmento de seguros, representado por ASSA Tenedora, aportó el 53% de los ingresos, esto lo podemos atribuir al crecimiento de este segmento con la adquisición en el mes de abril de la cartera de seguros de la sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá. El segmento de bancos, conformado por Grupo BDF y La Hipotecaria participó con un 37%.

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



En cuanto a la distribución por país, los tres mayores contribuyentes son: Panamá con 50%, Nicaragua con 24%, que a pesar de la situación política que está afrontando actualmente continúa siendo el segundo país con mayor aporte a los ingresos del Grupo y en tercer lugar se encuentra El Salvador con 9%.

**Ingresos por País Sept 18 vs Sept 2017**



*Handwritten signature or mark.*

Para el trimestre terminado al

Miles de US\$	Trimestre terminado el 30 de septiembre 2018-2017					
	sep-18		sep-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	15,723	47.2	14,346	32.0	1,377	9.6
Primas netas de reclamos y costos	9,145	27.5	11,142	24.8	(1,997)	(17.9)
Ingresos devengados de inversiones	4,864	14.6	5,534	12.3	(670)	(12.1)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	12,909	38.8	8,136	18.1	4,773	58.7
Ingresos misceláneos	(9,345)	(28.1)	5,717	12.7	(15,062)	(263.5)
<b>Total Ingresos netos</b>	<b>33,296</b>	<b>100.0</b>	<b>44,875</b>	<b>100.0</b>	<b>(11,579)</b>	<b>(25.8)</b>
Gasto de Personal y administrativos	(28,438)		(24,493)		3,945	16.1
Depreciación y amortización	(1,482)		(1,177)		305	25.9
Impuesto S/Renta	(3,145)		(2,202)		943	42.8
<b>Utilidad neta</b>	<b>231</b>		<b>17,003</b>		<b>(16,772)</b>	<b>(98.6)</b>

La utilidad registrada durante este trimestre fue de US\$231 mil, lo que representa una variación de -98.6% en comparación a la utilidad obtenida en el III trimestre 2017.

El rubro de comisiones y servicios financieros, tuvo un incremento principalmente debido a mayores ingresos por comisiones de reaseguro reportados en todas las compañías de la región del segmento seguro.

Por motivo de la reclasificación bajo NIIF 9 de algunas inversiones que se dejarán de llevar a valor razonable con impacto en resultados, se vieron afectados los ingresos misceláneos, ya que en este rubro se incluye el registro de la ganancia no realizada de las inversiones clasificadas en dicho modelo.

Miles de US\$	Año acumulado terminado el					
	sep-18		sep-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	47,239	33.3	46,038	33.7	1,201	2.6
Primas netas de reclamos y costos	32,496	22.9	28,580	20.9	3,916	13.7
Ingresos devengados de inversiones	14,882	10.5	15,535	11.4	(653)	(4.2)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	39,316	27.7	29,698	21.7	9,618	32.4
Ingresos misceláneos	7,922	5.6	16,760	12.3	(8,838)	(52.7)
<b>Total Ingresos netos</b>	<b>141,855</b>	<b>100.0</b>	<b>136,611</b>	<b>100.0</b>	<b>5,244</b>	<b>3.8</b>
Gasto de Personal y administrativos	(85,076)		(75,446)		9,630	12.8
Depreciación y amortización	(4,161)		(3,484)		677	19.4
Impuesto S/Renta	(9,038)		(7,945)		1,093	13.8
<b>Utilidad neta</b>	<b>43,580</b>		<b>49,736</b>		<b>(6,156)</b>	<b>(12.4)</b>

Los resultados acumulados del año, muestran un leve incremento en los ingresos netos por intereses, los cuales incluyen los gastos por intereses de aproximadamente US\$2 millones correspondiente a los préstamos, que a partir de este año se tienen en el sector seguro.

Producto de ventas de algunos instrumentos financieros de las compañías del segmento de seguro, se han reportado pérdidas realizadas, lo cual ha impactado en cierta forma los ingresos devengados por inversiones.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

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

El sector de seguros tanto en Panamá como en Costa Rica, mostró al cierre de septiembre, un crecimiento del 5% y 7% respectivamente, en comparación al mismo mes del año anterior. En ambos países, ASSA se encuentra dentro del top 3 del ranking de primas suscritas.

A pesar de que la perspectiva del sector seguros en Latinoamérica es estable, las compañías todavía tienen oportunidades de mejora; por ejemplo países como Panamá y El Salvador, buscan la forma de concientizar a la población sobre la importancia de estar protegidos con un seguro, y utilizar nuevos canales alternos de ventas masivas para poder llegar a un mayor grupo de personas.

En cuanto al sector bancario, en Panamá presenta resultados positivos con un incremento en relación al año anterior, impulsado por créditos al sector privado. A pesar de que últimamente se ha encarecido los préstamos hipotecarios, debido al alza de tasas a nivel internacional, precisamente este segmento de financiamiento es uno de los que presenta mayor demanda y muestra un continuo incremento.

La banca en Nicaragua, se ha desacelerado en relación al año pasado, sin embargo se presentan sólidos niveles de liquidez, tanto en moneda local como extranjera.

#### **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.

Agosto 2018: Se declara dividendo ordinario de US\$0.50 por acción, pagadero el 04 de septiembre de 2018, a los accionistas registrados al 22 de agosto del mismo año.





## 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
	terminado	terminado	terminado	terminado
	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
US\$				
Ingreso por intereses y comisiones	35,169,449	34,590,593	32,603,132	32,503,294
Gastos de intereses y provisión por deterioro	19,446,897	20,842,126	14,835,362	16,200,427
Ingreso neto de intereses y comisiones	15,722,552	13,748,467	17,767,770	16,302,867
Primas netas de reclamos y costos	9,144,524	10,583,090	12,767,890	10,068,068
Ingresos devengados de inversiones	4,864,056	4,616,740	5,400,868	10,209,082
Ingresos por comisiones y servicios financieros	12,909,476	17,540,780	8,865,993	10,919,224
Ingresos miscelaneos	(9,344,594)	7,424,719	9,842,802	14,220,135
Gasto de Personal y administrativos	28,437,904	29,070,379	27,566,895	27,687,174
Depreciación y amortización	1,482,618	1,406,966	1,271,540	1,201,304
Impuestos menos participación en asociadas	3,144,641	3,088,548	2,805,211	3,451,762
Utilidad neta	230,851	20,347,903	23,001,677	29,379,136
Dividendos distribuidos sobre acciones preferidas	(387,849)	(387,943)	(413,938)	(418,445)
Acciones en circulación	10,113,490	10,115,198	10,089,543	10,088,173
Utilidad básica por acción	(0.02)	1.78	2.14	2.48

<b>Balance de Situación</b>				
Miles de US\$	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo
	terminado	terminado	terminado	terminado
	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
Activos Líquidos	1,385,367	1,469,327	1,325,681	1,283,835
Préstamos Netos	1,219,854	1,224,550	1,242,530	1,219,664
Cuentas por cobrar seguros y otros	189,713	194,638	165,567	182,515
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	63,850	58,409	48,157	44,941
Otros activos	353,801	364,125	244,215	245,162
<b>Total de activos</b>	<b>3,212,585</b>	<b>3,311,049</b>	<b>3,026,150</b>	<b>2,976,117</b>
Depositos de clientes	637,777	662,419	703,774	690,963
Provisiones sobre contratos de Seguros	570,994	582,021	408,957	415,991
Pasivos financieros	738,656	761,067	663,822	632,924
Cuentas por pagar y otros pasivos	215,341	217,643	177,358	182,769
<b>Total de Pasivos</b>	<b>2,162,768</b>	<b>2,223,150</b>	<b>1,953,911</b>	<b>1,922,647</b>
Capital Pagado, Neto	59,405	58,789	57,365	57,268
Pago basado en acciones	1,313	1,085	1,226	1,144
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	682,869	655,465	653,224	701,129
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(34,084)	(32,087)	(29,947)	(30,508)
Utilidades no distribuidas	260,700	324,744	309,754	242,137
Intereses minoritarios	79,614	79,903	80,617	82,300
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,049,817</b>	<b>1,087,899</b>	<b>1,072,239</b>	<b>1,053,470</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>3,212,585</b>	<b>3,311,049</b>	<b>3,026,150</b>	<b>2,976,117</b>
<b>Razones Financieras</b>				
Dividendo / Acción común	0.50	0.50	0.90	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	2.06	2.04	1.82	1.83
Préstamos / Activos Totales	0.23	0.23	0.22	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.



**STANLEY A. MOTTA C.**  
Presidente

SAM/ya