

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 31 de Diciembre 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\$	dic-18		sep-18		jun-18		mar-18	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	16,867	1.2	17,571	1.3	15,279	1.0	17,235	1.3
Depósitos a la vista en bancos	227,267	16.3	219,043	15.8	251,135	17.1	226,689	17.1
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	5,164	0.4	5,775	0.4	30,425	2.1	31,028	2.3
Inversiones a VR con cambios en resultados	85,426	6.1	86,753	6.3	177,920	12.1	175,517	13.2
Inversiones a VR con cambios en ORI	742,150	53.3	732,353	52.9	803,593	54.7	673,646	50.8
Inversiones a costo amortizado	321,267	23.1	329,187	23.8	193,352	13.2	203,810	15.4
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(5,453)	(0.4)	(5,315)	(0.4)	(2,377)	(0.2)	(2,244)	(0.2)
Activos Líquidos	1,392,688	100.0	1,385,367	100.0	1,469,327	100.0	1,325,681	100.0
Préstamos Netos	1,210,780		1,219,854		1,224,550		1,242,530	
Cuentas por cobrar seguros y otros	226,625		189,713		194,638		165,567	
Otros activos	427,673		417,651		422,534		292,372	
Total de activos	3,257,766		3,212,585		3,311,049		3,026,151	
Depósitos de clientes	627,312		637,777		662,419		703,774	
Pasivos Financieros	734,529		738,656		761,067		663,822	
Otros pasivos	840,468		786,335		799,664		586,315	
Total de Pasivos	2,202,309		2,162,768		2,223,150		1,953,911	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	42.7%		43.1%		44.4%		43.8%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	222.0%		217.2%		221.8%		188.4%	
Activos Líquidos/Obligaciones	102.3%		100.6%		103.2%		96.9%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	63.2%		64.1%		66.1%		67.8%	

El Grupo cerró el IV trimestre 2018 con activos líquidos por un total de US\$1,392.7 millones, que representa 42.7% del total de sus activos; siendo las inversiones con valor razonable con cambio en otros resultados integrales el 53.3% del total de activos líquidos.

B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	dic-18		sep-18		jun-18		mar-18	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	627,312	26.0	637,777	26.3	662,419	26.4	703,774	28.8
Pasivos Financieros	734,529	30.4	738,656	30.4	761,067	30.3	663,822	27.2
Patrimonio	1,055,457	43.7	1,049,817	43.3	1,087,899	43.3	1,072,239	43.9
Total de Recursos de Capital	2,417,298	100.0	2,426,250	100.0	2,511,385	100.0	2,439,835	100.0

El patrimonio de los accionistas representa el 43.7% del total de recursos de capital. En segundo lugar se encuentra los pasivos financieros con una participación de 30.4%.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$685 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US\$558.6 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US\$126.4 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\$	dic-18		sep-18		jun-18		mar-18	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	31,214	5.0	30,837	4.8	31,442	4.7	39,781	5.7
Depositos de ahorro	211,056	33.6	219,506	34.4	227,283	34.3	269,050	38.2
Depositos a Plazo	385,042	61.4	387,434	60.7	403,694	60.9	394,943	56.1
Total de depósitos	627,312	100.0	637,777	100.0	662,419	100.0	703,774	100.0

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

Miles de US\$	dic-18		sep-18		jun-18		mar-18	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	453,231	61.7	464,370	62.9	492,483	64.7	385,274	58.0
Obligaciones subordinadas	15,000	2.0	15,000	2.0	15,000	2.0	15,000	2.3
Bonos	27,600	3.8	28,360	3.8	31,554	4.1	34,784	5.2
Colocaciones	238,698	32.5	230,926	31.3	222,030	29.2	228,764	34.5
Total de pasivos financieros	734,529	100.0	738,656	100.0	761,067	100.0	663,822	100.0

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

GARANTÍAS	31-dic-2018	31-dic-2017
Líneas de crédito Bladex-Trade	-	8,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	-	8,120,000
Línea de crédito IFC - Trade	13,250,000	30,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	5,000,000
Línea Global de crédito de BCIE	-	40,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPI's)	2,817,167	6,901,851
Cartera de préstamos hipotecarios	219,397,662	162,773,667
Cartera de crédito	90,107,860	101,280,626
	330,572,689	362,076,144

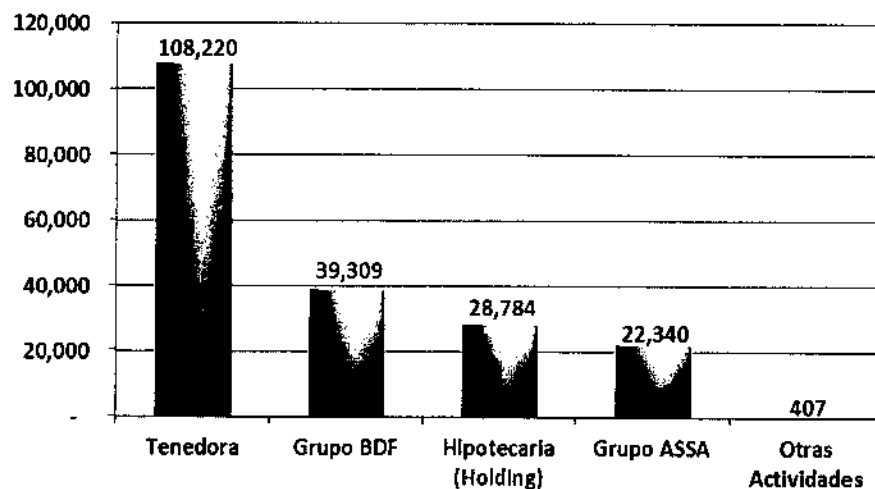
C. Resultados de las Operaciones

	2018	2017	Variación	%
UTILIDAD NETA (en US dólar)	56,361,625	79,115,582	-22,753,957	-28.76%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	199,059,994	198,330,649	729,345	0.37%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	5.03	6.79	-1.76	-25.92%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	2.50	2.40	0.10	4.17%

Al cierre de diciembre 2018, la utilidad neta fue de US\$56.4 millones, lo cual representa un decrecimiento de -28.76% en comparación al IV Trimestre 2017, esta disminución es debido principalmente a una variación en el valor de la plusvalía de una de las Subsidiarias por US\$9.9 millones e ingresos extraordinarios recibidos en el 2017 por US\$8 millones.

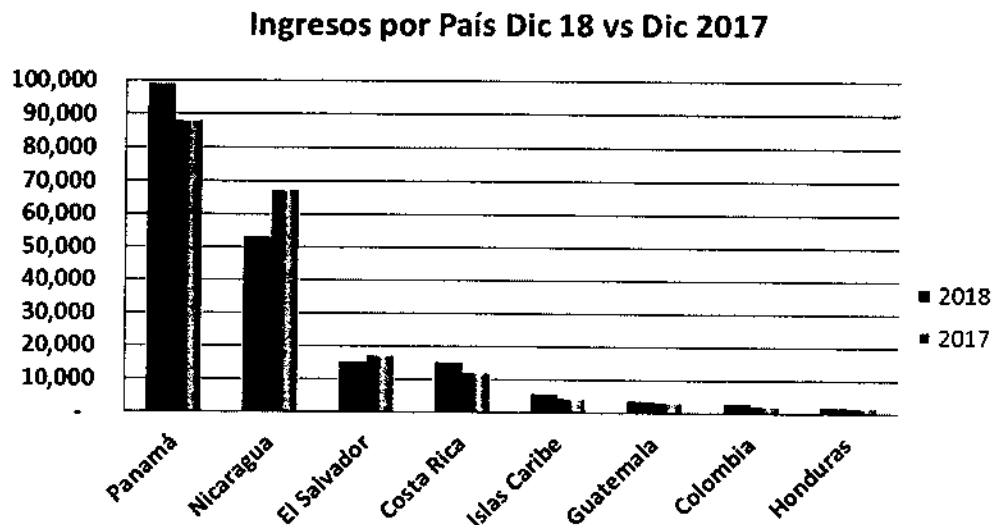
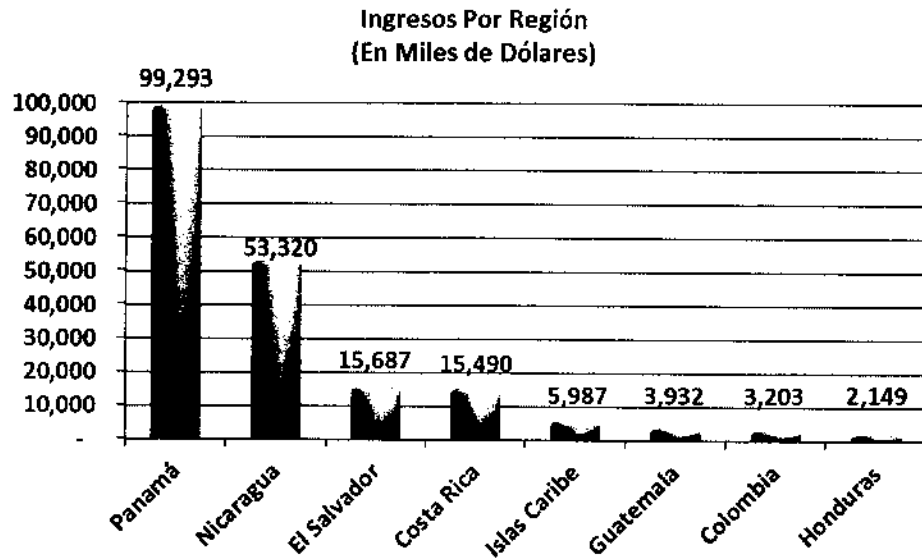
Los ingresos netos, fueron por el orden de US\$199.1 millones, con una variación de +0.37% vs diciembre 2017.

Ingresos Por Segmento
(En Miles de Dólares)



FL

El segmento de seguros, representado por ASSA Tenedora, es el mayor contribuyente de ingresos del Grupo. El aporte de este segmento al total de ingresos ha crecido de un 40% en el año 2015 a un 54% para el 2018; lo cual se debe primordialmente a la fusión de las subsidiarias de American International Group, Inc. en Centroamérica durante el 2016 y 2017; y la adquisición de la cartera de seguros de la sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá en el 2018. El segmento de bancos, conformado por Grupo BDF y La Hipotecaria participó con un 34%.



En cuanto a la distribución por país, los tres mayores contribuyentes son: Panamá con 50%, Nicaragua con 27%, 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 encuentran El Salvador y Costa Rica, ambos con una contribución del 8% cada uno.

Para el trimestre terminado al

Miles de US\$	Trimestre terminado el 31 de diciembre 2018-2017					
	dic-18		dic-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	15,707	27.5	16,303	26.4	(596)	(3.7)
Primas netas de reclamos y costos	13,841	24.2	10,068	16.3	3,773	37.5
Ingresos devengados de inversiones	10,492	18.3	10,209	16.5	283	2.8
Ingresos por comisiones y servicios financieros	17,246	30.1	10,919	17.7	6,327	57.9
Ingresos miscelaneos	(81)	(0.1)	14,221	23.0	(14,302)	(100.6)
Total Ingresos netos	57,205	100.0	61,720	100.0	(4,515)	(7.3)
Gasto de Personal y administrativos	(27,593)		(27,687)		94	0.3
Depreciación y amortización	(4,624)		(1,201)		3,423	285
Pérdida por deterioro en inversión	(9,860)		-		(9,860)	100.0
Impuesto S/Renta	(2,346)		(3,452)		(1,106)	(32.0)
Utilidad neta	12,782		29,380		(16,598)	(56.5)

La utilidad registrada durante el trimestre fue de US\$12.8 millones, lo que representa una variación de -56.5% en comparación a la utilidad obtenida en el IV trimestre 2018.

En relación al margen neto de intereses, las variaciones más importantes fueron el crecimiento de 53.9% en intereses por inversiones en valores (US\$2.2 millones), producto de la inclusión de instrumentos financieros proveniente de la cartera de la compañía adquirida en el sector de seguros. Por otra parte, incrementó el gasto en intereses por financiamientos recibidos, lo cual también está relacionado con el proceso de expansión de este segmento. En cuanto al gasto por provisión de préstamos del segmento de bancos, incrementó en \$1.7 millones en comparación al mismo trimestre del año pasado.

Como se mencionó anteriormente, el sector de seguros pasó por un proceso de expansión, lo cual impactó positivamente diferentes rubros de ingresos; en el caso del margen operativo de seguros, presentó un incremento de 37.5% vs el IV trimestre 2017; con un crecimiento de primas retenidas de US\$29.7 millones.

En cuanto a los ingresos misceláneos, presentaron una disminución de US\$14.3 millones, debido principalmente al impacto causado por la adopción de NIIF 9 a inicios del 2018 e ingresos extraordinarios recibidos en el 2017.

Dentro del rubro de otros ingresos, se incluye el registro de ganancia/pérdida no realizada de inversiones clasificadas a valor razonables con impacto en resultados, además se registra la provisión para pérdidas esperadas de inversiones. Por otra parte, en el 2017, se recibieron ingresos extraordinarios por la venta de una subsidiaria de Grupo BDF, que generó aproximadamente US\$5 millones de ganancia y la venta de una subsidiaria de Desarrollo El Dorado (Bolos El Dorado), que generó US\$3 millones de ganancia.

El gasto por depreciación y amortización incrementó en US\$3.4 millones, debido principalmente a la amortización por US\$2.8 millones del activo intangible producto del valor razonable del negocio adquirido en el segmento de seguros así como de la relación con clientes de esta cartera.

Miles de US\$	Año acumulado terminado el					
	dic-18		dic-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	62,946	31.6	62,341	31.4	605	1.0
Primas netas de reclamos y costos	46,337	23.3	38,648	19.5	7,689	19.9
Ingresos devengados de inversiones	25,374	12.7	25,744	13.0	(370)	(1.4)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	56,562	28.4	40,617	20.5	15,945	39.3
Ingresos miscelaneos	7,841	3.9	30,981	15.6	(23,140)	(74.7)
Total Ingresos netos	199,060	100.0	198,331	100.0	729	0.4
Gasto de personal y administrativos	(112,669)		(103,133)		9,536	9.2
Depreciación y amortización	(8,785)		(4,685)		4,100	87.5
Pérdida por deterioro en inversión	(9,860)		-		9,860	100.0
Impuesto S/Renta	(11,384)		(11,397)		(13)	(0.1)
Utilidad neta	56,362		79,116		(22,754)	(28.8)

Las primas netas de reclamos y costos tuvieron un incremento de US\$7.7 millones vs el 2017, producto de US\$78.1 millones más en primas netas facturadas y US\$70.4 millones más en reclamos y costos.

En cuanto a los ingresos devengados de inversiones que corresponde a dividendos y ganancias/pérdidas por ventas de instrumentos financieros, se muestra una ligera disminución, producto de ventas de algunos instrumentos del portafolio de inversiones de compañías del segmento de seguros, generando pérdidas realizadas; sin embargo lo anterior fue compensado con mayor ingreso por dividendos recibidos.

Los ingresos por comisiones y servicios financieros, presentaron una variación de 39.3%, que corresponde principalmente a mayores comisiones de reaseguros ganadas por la subsidiaria de Panamá.

D. Análisis de Perspectivas

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

El sector de seguros en Panamá creció al cierre del 2018 en 9%, por motivo del buen desempeño en los seguros de automóvil y salud. En el caso de Costa Rica, el incremento fue de 3%. Se estima que para el 2019, el mercado de seguros incrementa a nivel de Centroamérica, impulsado por los buenos resultados que obtendrían Panamá, Costa Rica y Guatemala, producto de una mejora tanto el PIB de la región, como de los resultados técnicos de las compañías de este segmento.

En cuanto a la banca en Nicaragua, país donde mayormente se concentra los negocios del Grupo en este segmento, la misma disminuyó en 9% al cierre del 2018, debido principalmente a una reducción del crédito comercial y personal, sin embargo pese a lo anterior, vale la pena resaltar que su indicador de cartera vencida es levemente superior al promedio de la región.

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.

Octubre 2018: Se declara dividendo ordinario de US\$0.50 por acción, pagadero el 04 de diciembre de 2018, a los accionistas registrados al 21 de noviembre del mismo año.

Noviembre 2018: Se anuncia que el Lic. Percy Núñez tomó la decisión de separarse de su cargo como Vicepresidente de Finanzas de ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Noviembre 2018: Se declara dividendo extraordinario de US\$0.50 por acción, pagadero el 14 de diciembre de 2018, a los accionistas registrados al 4 de diciembre 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	Acumulado 2018
	terminado dic-18	terminado sep-18	terminado jun-18	terminado mar-18	
US\$					
Ingreso por intereses y comisiones	34,881,305	35,169,449	34,590,593	32,603,132	137,244,479
Gastos de intereses y provisión por deterioro	19,173,665	19,446,897	20,842,126	14,835,362	74,298,050
Ingreso neto de intereses y comisiones	15,707,640	15,722,552	13,748,467	17,767,770	62,946,429
Primas netas de reclamos y costos	13,841,772	9,144,524	10,583,090	12,767,890	46,337,276
Ingresos devengados de inversiones	10,492,824	4,864,056	4,616,740	5,400,868	25,374,488
Ingresos por comisiones y servicios financieros	17,245,693	12,909,476	17,540,780	8,865,993	56,561,942
Ingresos miscelaneos	(83,068)	(9,344,594)	7,424,719	9,842,802	7,839,859
Gasto de Personal y administrativos	27,593,691	28,437,904	29,070,379	27,566,895	112,668,869
Depreciación y amortización	4,624,287	1,482,618	1,406,966	1,271,540	8,785,411
Pérdida por deterioro en inversión	9,860,288	-	-	-	9,860,288
Impuestos menos participación en asociadas	2,345,401	3,144,641	3,088,548	2,805,211	11,383,801
Utilidad neta	12,781,194	230,851	20,347,903	23,001,677	56,361,625
Utilidad Neta-participación controladora	11,436,372	(214,277)	17,989,258	21,620,082	50,831,435
Dividendos distribuidos sobre acciones preferidas	(383,541)	(387,849)	(387,943)	(413,938)	(1,573,271)
Acciones en circulación	10,113,309	10,113,490	10,115,198	10,089,543	10,113,309
Utilidad básica por acción	1.12	-0.02	1.78	2.14	5.03

Balance de Situación				
Miles de US\$	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo
	terminado	terminado	terminado	terminado
	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18
Activos Líquidos	1,392,688	1,385,367	1,469,327	1,325,681
Préstamos Netos	1,210,780	1,219,854	1,224,550	1,242,530
Cuentas por cobrar seguros y otros	226,625	189,713	194,638	165,567
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	72,734	63,850	58,409	48,157
Otros activos	354,939	353,801	364,125	244,215
Total de activos	3,257,766	3,212,585	3,311,049	3,026,150
Depositos de clientes	627,312	637,777	662,419	703,774
Provisiones sobre contratos de Seguros	605,237	570,994	582,021	408,957
Pasivos financieros	734,529	738,656	761,067	663,822
Cuentas por pagar y otros pasivos	235,231	215,341	217,643	177,358
Total de Pasivos	2,202,309	2,162,768	2,223,150	1,953,911
Capital Pagado, Neto	59,508	59,405	58,789	57,365
Pago basado en acciones	1,491	1,313	1,085	1,226
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	685,005	682,869	655,465	653,224
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(37,633)	(34,084)	(32,087)	(29,947)
Utilidades no distribuidas	267,524	260,700	324,744	309,754
Intereses minoritarios	79,562	79,614	79,903	80,617
Patrimonio de los accionistas	1,055,457	1,049,817	1,087,899	1,072,239
Total de pasivos y patrimonio	3,257,766	3,212,585	3,311,049	3,026,150
Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	1.00	0.50	0.50	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	2.09	2.06	2.04	1.82
Préstamos / Activos Totales	0.23	0.23	0.23	0.22

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