

# GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 30 de Septiembre 2016

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 y Gerente General
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-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	12,734	1.2	14,607	1.4	12,901	1.2	13,833	1.4
Depósitos a la vista en bancos	192,342	17.4	180,836	17.3	178,401	16.9	156,288	15.4
Depósitos a plazo en bancos	34,564	3.1	4,002	0.4	10,232	1.0	11,051	1.1
Valores mantenidos para negociar	12,670	1.1	11,840	1.1	11,198	1.1	11,133	1.1
Valores disponibles para la venta	702,409	63.6	665,163	63.5	665,539	63.1	645,167	63.4
Valores mantenidos hasta su vencimiento	149,623	13.5	170,666	16.3	175,731	16.7	180,457	17.7
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1,104,342</b>	<b>100.0</b>	<b>1,047,114</b>	<b>100.0</b>	<b>1,054,002</b>	<b>100.0</b>	<b>1,017,929</b>	<b>100.0</b>
Préstamos Netos	1,049,543		1,058,494		1,031,482		991,836	
Cuentas por cobrar seguros y otros	119,179		120,805		116,335		124,923	
Otros activos	197,368		163,586		158,744		149,025	
<b>Total de activos</b>	<b>2,470,432</b>		<b>2,389,999</b>		<b>2,360,563</b>		<b>2,283,713</b>	
Depósitos de clientes	651,065		645,084		650,632		631,195	
Pasivos Financieros	501,931		497,908		484,171		455,827	
Otros pasivos	428,060		399,147		376,201		364,592	
<b>Total de Pasivos</b>	<b>1,581,056</b>		<b>1,542,139</b>		<b>1,511,004</b>		<b>1,451,614</b>	
<b>Indicadores</b>								
Activos Líquidos / Total de activos	44.7%		43.8%		44.7%		44.6%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	169.6%		162.3%		162.0%		161.3%	
Activos Líquidos/Obligaciones	95.8%		91.6%		92.9%		93.6%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	69.8%		67.9%		69.8%		70.1%	

Al cierre de septiembre 2016, los activos líquidos fueron por un total de US\$1,104.3 millones, lo cual representó 44.7% del total de activos del Grupo.

Dentro de los activos líquidos, las inversiones disponibles para la venta constituyeron el 63.6% del total; y en cuanto a los depósitos a la vista e inversiones mantenidas hasta su vencimiento, conformaron el 30.9%.

El Grupo cerró el tercer trimestre 2016 con un flujo de efectivo de US\$167.5 millones, con un incremento de 36% en comparación al mismo trimestre del año anterior.

	<u>30-sep-2016</u>	<u>30-sep-2015</u>	<u>Variación</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación	34,290,310	(19,785,974)	54,076,284
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(3,968,194)	(19,339,784)	15,371,590
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	29,139,766	55,037,552	(25,897,786)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	59,461,882	15,911,794	43,550,088
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	110,980,870	114,595,368	(3,614,498)
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido	(2,981,475)	(7,283,709)	4,302,234
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b><u>167,461,277</u></b>	<b><u>123,223,453</u></b>	<b><u>44,237,824</u></b>

Las actividades de operación presentaron un incremento en comparación al cierre de septiembre 2015, debido al aumento en primas cobradas en el segmento de seguros; adicionalmente se registraron mayores ingresos por intereses y comisiones en el segmento bancario.

En cuanto a las actividades de inversión, se reportó un incremento de efectivo disponible proveniente de la venta de instrumentos financieros y la disminución en la cartera de plazo fijo en el transcurso del año corriente, como parte de la estrategia de manejo de fondos para las operaciones de adquisición en el segmento de seguros.

Las actividades de financiamiento mostraron una disminución en el efectivo, debido a abonos efectuados a préstamos realizados por parte de las compañías que conforman el segmento bancario.

## B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	sep-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	651,065	31.9	645,084	32.4	650,632	32.8	631,195	32.9
Pasivos Financieros	501,931	24.6	497,908	25.0	484,171	24.4	455,827	23.8
Patrimonio	889,376	43.5	847,859	42.6	849,559	42.8	832,099	43.4
<b>Total de Recursos de Capital</b>	<b><u>2,042,372</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,990,851</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,984,362</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,919,121</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

El patrimonio de los accionistas representó el 43.5% del total de capital; seguido de los depósitos de clientes con una participación de 31.9%.

El patrimonio está compuesto en una mayor proporción por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$560.0 millones, las cuales se desglosan de la siguiente manera: US\$455.6 millones en ganancias no realizadas en inversiones y US\$104.4 millones en utilidades retenidas

no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Los depósitos de clientes que representan el 31.9% del capital del Grupo están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US\$	sep-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	35,884	5.5	38,871	6.0	38,511	5.9	38,452	6.1
Depositos de ahorro	253,025	38.9	256,666	39.8	251,202	38.6	242,265	38.4
Depositos a Plazo	362,156	55.6	349,547	54.2	360,919	55.5	350,478	55.5
<b>Total de depósitos</b>	<b>651,065</b>	<b>100.0</b>	<b>645,084</b>	<b>100.0</b>	<b>650,632</b>	<b>100.0</b>	<b>631,195</b>	<b>100.0</b>

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

Miles de US\$	sep-16		jun-16		mar-16		dic-15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	263,249	52.4	298,191	59.9	291,291	60.2	275,290	60.4
Obligaciones subordinadas	16,750	3.3	17,100	3.4	17,450	3.6	17,800	3.9
Bonos	28,269	5.6	19,384	3.9	20,086	4.1	10,954	2.4
Colocaciones	193,663	38.6	163,233	32.8	155,344	32.1	151,783	33.3
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>501,931</b>	<b>100.0</b>	<b>497,908</b>	<b>100.0</b>	<b>484,171</b>	<b>100.0</b>	<b>455,827</b>	<b>100.0</b>

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

	<u>30-sep-2016</u>	<u>31-dic-2015</u>
Líneas de crédito Bladex-Trade	8,000,000	6,000,000
Línea de Comercio Exterior BAC Florida Trade	6,500,000	6,000,000
Línea de crédito IFC - Trade	20,000,000	20,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	0.00
Línea Global de crédito de Banco Centroamericano de Integración Económica	40,000,000	25,000,000
Línea de Crédito WFB Trade	0.00	12,000,000
Bonos de Pagos por Indemnizaciones (BPf's)	10,807,624	14,741,614
Cartera de préstamos hipotecarios	214,786,309	186,824,045
Cartera de crédito	114,890,993	96,728,358
	<u>419,984,926</u>	<u>367,294,017</u>

Grupo ASSA, S. A. mantiene una garantía irrevocable e irrenunciable a favor de Lion Reinsurance Company, Limited y Reaseguradora América, SPC Limited; ambas subsidiarias 100% de ASSA Compañía Tenedora, S. A. con el propósito de comprometerse a aportar a estas reaseguradoras el capital necesario, hasta por la suma de US\$5 millones a cada una, en la medida en que dicho capital sea requerido para hacerle frente a cualquier obligación que le sean exigibles por cualquier acreedor. Este compromiso expira el 31 de diciembre de 2017.

**C. Resultados de las Operaciones**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
UTILIDAD NETA (en US dólar)	47,262,250	39,974,203	7,288,047	18.23%
INGRESOS NETOS (en US dólar)	121,861,785	109,107,012	12,754,773	11.69%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en US dólar)	3.97	3.43	0.54	15.74%
DIVIDENDOS POR ACCIÓN (en US dólar)	0.50	0.50	0.00	0.00%

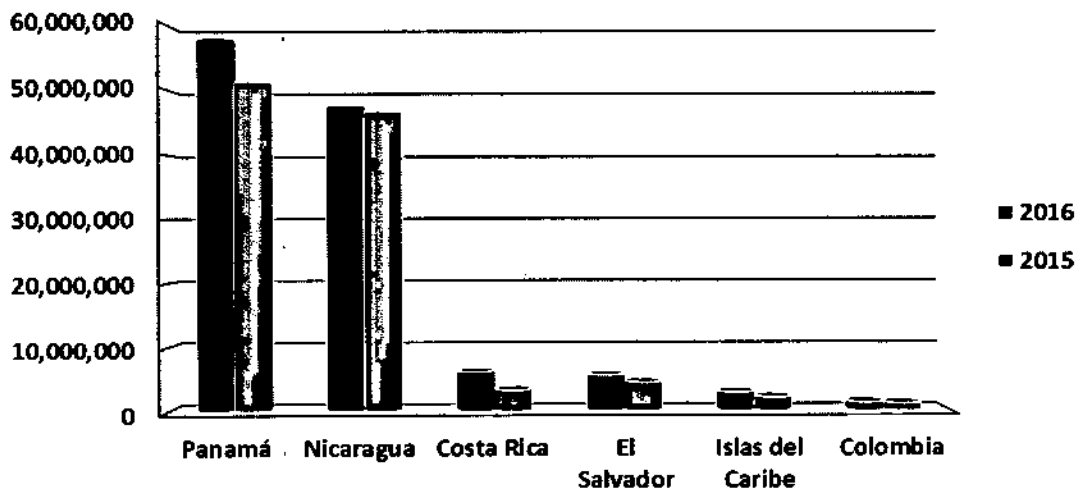
Al cierre de septiembre 2016, la utilidad neta fue de US\$47.3 millones, lo cual representa un incremento del 18.23% en comparación al resultado obtenido a septiembre 2015.

La utilidad básica por acción finalizó en US\$3.97, con un incremento del 15.7% vs el tercer trimestre del año anterior.

El dividendo ordinario distribuido en septiembre 2016, se ha mantenido en US\$0.50 por acción.

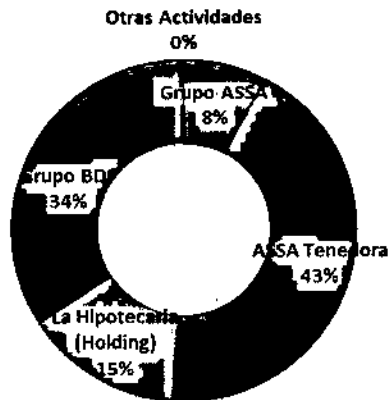
En cuanto a los ingresos netos, fueron por el orden de US\$121.9 millones, con una variación positiva de 11.7% vs el mismo trimestre del año anterior. La distribución de ingresos por región se ha mantenido similar en comparación al año anterior; siendo Panamá el mayor contribuyente con 48%, seguido de Nicaragua con 39% de participación.

**Ingresos por País  
 Sept 2016 vs Sept 2015**

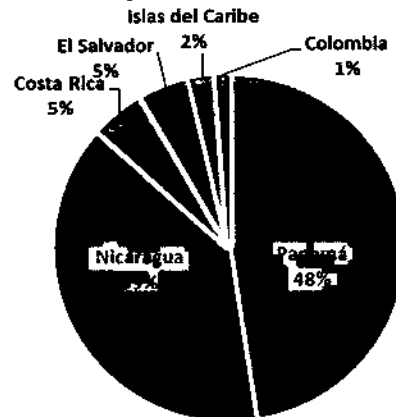


*[Handwritten signature]*

### Ingresos Por Segmento



### Ingresos Por Región



En cuanto a la distribución por segmento, los principales aportes provienen de: ASISA Tenedora con US\$52.6 millones, Grupo BDF con US\$41.4 millones y La Hipotecaria Holding con US\$17.9 millones.

Para el trimestre terminado al

Miles de US\$

	Trimestre terminado el 30 de septiembre 2016-2015					
	sep-16		sep-15		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	17,821	42.6	13,723	35.0	4,098	29.9
Primas netas de reclamos y costos	7,581	18.1	6,565	16.8	1,016	15.5
Ingresos devengados de inversiones	4,616	11.0	4,271	10.9	345	8.1
Ingresos por comisiones y servicios financieros	6,772	16.2	9,195	23.5	(2,423)	(26.4)
Ingresos miscelaneos	5,033	12.0	5,435	13.9	(402)	(7.4)
<b>Total Ingresos netos</b>	<b>41,823</b>	<b>100.0</b>	<b>39,189</b>	<b>100.0</b>	<b>2,634</b>	<b>6.7</b>
Gasto de Personal y administrativos	(20,629)		(19,772)		857	4.3
Depreciación y amortización	(1,086)		(1,019)		67	6.6
Participación en los resultados netos de asociadas	-		(108)		108	100.0
Impuesto S/Renta	(3,432)		(3,157)		275	8.7
<b>Utilidad neta</b>	<b>16,676</b>		<b>15,133</b>		<b>1,543</b>	<b>10.2</b>

La utilidad correspondiente al tercer trimestre 2016 fue de US\$16.7 millones, lo que representa un incremento de 10.2% en comparación al resultado obtenido en el mismo trimestre 2015. La mayor variación se presentó en los ingresos del segmento seguros, con un incremento del 29.9%.

Miles de US\$	Año acumulado terminado el					
	sep-16		sep-15		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	49,460	40.6	45,102	41.3	4,358	9.7
Primas netas de reclamos, costos y comisiones ganadas	22,508	18.5	18,357	16.8	4,151	22.6
Ingresos devengados de inversiones	13,258	10.9	11,898	10.9	1,360	11.4
Ingresos por servicios financieros	22,722	18.6	20,656	18.9	2,066	10.0
Ingresos miscelaneos	13,914	11.4	13,094	12.0	820	6.3
<b>Total Ingresos netos</b>	<b>121,862</b>	<b>100.0</b>	<b>109,107</b>	<b>100.0</b>	<b>12,755</b>	<b>11.7</b>
Gasto de Personal y administrativos	(62,123)		(58,055)		4,068	7.0
Depreciación y amortización	(3,262)		(3,063)		199	6.5
Participación en los resultados netos de asociadas	-		(312)		312	(100.0)
Impuesto S/Renta	(9,215)		(7,703)		1,512	19.6
<b>Utilidad neta</b>	<b>47,262</b>		<b>39,974</b>		<b>7,288</b>	<b>18.2</b>

Los ingresos del segmento de bancos incrementaron en un 9.7% respecto al cierre de septiembre 2015, debido a un aumento de US\$12.2 millones en los intereses ganados sobre préstamos.

El sector de seguros, presentó una variación en ingresos de US\$4.2 millones, superior al mismo trimestre del 2015, es decir un incremento de 22.7%. Esto se debió al aumento de US\$17.2 millones en la facturación en primas netas y un incremento de US\$17.8 millones en la participación de reaseguradores en reclamos incurridos.

En cuanto a los ingresos devengados de las inversiones de las compañías que conforman el Grupo, las ventas ejecutadas durante el año, han aportado ganancias por el orden de US\$1 millón; mientras que al cierre del tercer trimestre 2015, la ganancia era de US\$14 mil.

#### D. Análisis de Perspectivas

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

Se pronostica que para este año, América Latina presente una desaceleración debido a desafíos tales como los precios bajos de materias primas y la incertidumbre en el panorama internacional. Se mantiene una expectativa en el mercado por las elecciones de los Estados Unidos.

Al cierre de septiembre 2016, el sector de seguros en Panamá reportó un leve incremento en los resultados respecto a los obtenidos al cierre de septiembre 2015. ASSA se mantiene en primer lugar en primas suscritas, con un 16.9% de participación.

En cuanto al sector bancario a nivel regional, se anticipa desafíos tales como el aumento de tasas de interés; además del impacto relacionado a los cambios en la política monetaria en Estados Unidos, y que puede afectar principalmente a los países dolarizados de la región. Sin embargo, se espera que los bancos puedan hacerle frente a cualquier condición adversa, sin comprometer sus niveles de solvencia. En el caso específico de Panamá, se ha estado tomando las medidas necesarias para mejorar los controles de riesgo y de esta manera evitar nuevos acontecimientos que puedan afectar la imagen del sector a nivel internacional.

## **E. Hechos Relevantes**

Enero 2016: Se declara dividendos ordinarios de \$0.50 por acción, pagaderos el 02 de marzo del 2016 sobre 10,182,077 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 19 de febrero del mismo año.

Abril 2016: A. M. Best reafirma las calificaciones a ASSA Compañía de Seguros, S. A. en Panamá de Fortaleza Financiera A (Excelente) y Calificación de Crédito Emisor de "a". Y para Lion Re y Ram Re se mantiene A- (Excelente) y Calificación de Crédito Emisor de "a-".

Abril 2016: Se declara dividendos ordinarios de \$0.50 por acción, pagaderos el 02 de junio del 2016 sobre 10,182,077 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 23 de mayo del mismo año.

Abril 2016: Se realiza elección de los Directores Principales y Suplentes en Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A.

Junio 2016: Se comunica la aprobación de la disolución de la sociedad ASSA Administradora de Riesgos, S. A. en Costa Rica, la cual se encuentra inactiva desde el año 1996.

Julio 2016: Se declara dividendos ordinarios de \$0.50 por acción, pagaderos el 02 de septiembre del 2016 sobre 10,195,477 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 26 de agosto del mismo año.

Agosto 2016: Se anuncia que ha concluido el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones en circulación de la sociedad AIG Seguros Panamá, S.A. por parte de ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Agosto 2016: Se comunica el retiro por motivo de jubilación de la Sra. Vielka de Quintanar, quien estaba al frente de la relación con los accionistas de Grupo ASSA, S.A. Las responsabilidades contables-administrativas estarán a cargo del Sr. Gerardo Pineda; y la Sra. Ana K. De La Cruz, brindará la canalización de los aspectos relacionados con las acciones.





## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

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

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

Estado de Utilidad	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Acumulado
	terminado	terminado	terminado	terminado	2016
	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	
US\$					
Ingreso por Intereses y comisiones	30,486,740	28,633,256	27,582,985	27,393,225	86,702,981
Gastos de intereses y provision por deterioro	12,666,355	12,944,443	11,632,433	11,388,027	37,243,231
Ingreso neto de intereses y comisiones	17,820,385	15,688,813	15,950,552	16,005,198	49,459,750
Primas netas de reclamos y costos	7,581,366	7,425,648	7,501,411	7,171,058	22,508,425
Ingresos devengados de inversiones	4,616,080	4,338,903	4,303,460	8,725,230	13,258,443
Ingresos por comisiones y servicios financieros	6,771,654	10,138,062	5,812,270	8,535,154	22,721,986
Ingresos miscelaneos	5,032,986	4,645,995	4,234,200	5,082,465	13,913,181
Gasto de Personal y administrativos	20,629,262	20,397,571	21,096,307	20,360,235	62,123,140
Depreciación y amortización	1,085,766	1,101,400	1,074,535	1,049,815	3,261,701
Impuestos menos participación en asociadas	3,430,784	3,745,636	2,038,274	4,175,160	9,214,694
Utilidad neta	16,676,659	16,992,814	13,592,777	19,933,895	47,262,250
Utilidad Neta-participación controladora	13,669,839	14,711,109	11,441,530	17,263,396	39,822,478
Dividendos distribuidos sobre acciones preferidas	(423,138)	(423,228)	(418,538)	(418,445)	(1,264,904)
Acciones en circulación	10,036,651	10,031,449	10,030,719	10,026,666	10,036,651
Utilidad básica por acción	1.36	1.47	1.14	2.52	3.97

<b>Balance de Situación</b>				
Miles de US\$	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo
	terminado	terminado	terminado	terminado
	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15
Activos Líquidos	1,104,342	1,047,114	1,054,002	1,017,929
Préstamos Netos	1,049,543	1,058,494	1,031,482	991,836
Cuentas por cobrar seguros y otros	119,179	120,805	116,335	124,923
Inmuebles, mobiliario y equipo neto	26,162	23,964	23,817	23,220
Otros activos	171,206	139,622	134,927	125,805
<b>Total de activos</b>	<b>2,470,432</b>	<b>2,389,999</b>	<b>2,360,563</b>	<b>2,283,713</b>
Depositos de clientes	651,065	645,084	650,632	631,195
Provisiones sobre contratos de Seguros	288,573	262,538	254,454	242,589
Pasivos financieros	501,931	497,908	484,171	455,827
Cuentas por pagar y otros pasivos	139,487	136,610	121,747	122,003
<b>Total de Pasivos</b>	<b>1,581,056</b>	<b>1,542,140</b>	<b>1,511,004</b>	<b>1,451,614</b>
Capital Pagado, Neto	54,541	54,347	53,246	53,200
Pago basado en acciones	1,055	988	1,000	929
Ganancia no realizada en inversiones y Otras Reservas	559,950	524,448	536,588	523,868
Conversión de operaciones en moneda extranjera	(25,606)	(24,819)	(23,993)	(23,603)
Utilidades no distribuidas	221,854	216,314	207,631	204,194
Intereses minoritarios	77,582	76,581	75,087	73,511
<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>889,376</b>	<b>847,859</b>	<b>849,559</b>	<b>832,099</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,470,432</b>	<b>2,389,999</b>	<b>2,360,563</b>	<b>2,283,713</b>
<b>Razones Financieras</b>				
Dividendo / Acción común	0.50	0.50	0.80	0.50
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	1.78	1.82	1.78	1.74
Préstamos / Activos Totales	0.20	0.21	0.21	0.20

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS

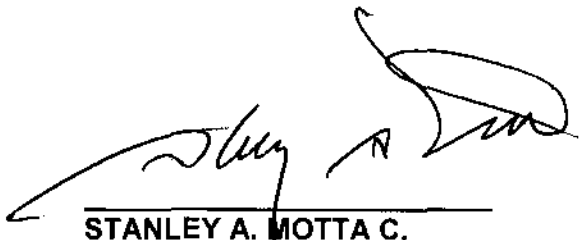
Los estados financieros fueron elaborados por el Lic. Gerardo A. Pineda D. – CPA 5213. Los mismos fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), según lo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

### 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