

GRUPO ASSA, S.A.
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL
31 DE DICIEMBRE DE 2020

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo 8-2018 del 19 de diciembre de 2018, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores).

Para facilidad de los usuarios este informe hace referencia al año corriente y a los tres períodos fiscales anteriores.

Valores que ha registrado:

10,280,406 Acciones Comunes (Registro Voluntario Inicial bajo el Decreto de Gabinete No.247 de 1970).

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

1. Razón Social y Nombre Comercial:
Grupo ASSA, S. A.
2. Jurisdicción de su Constitución:
República de Panamá

3. Datos de Constitución:

Grupo ASSA, S. A., es una empresa domiciliada y constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, el 6 de octubre de 1971 y es la Compañía Matriz. Sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones. La oficina principal de Grupo ASSA, S. A. está ubicada en Avenida Nicanor de Obarrio (Calle 50) entre calle 56 y 57 este, Edificio ASSA, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Grupo ASSA, S. A. posee, excepto en donde se indica algo diferente, la totalidad de las acciones en circulación de las siguientes compañías subsidiarias:

(a) *ASSA Compañía Tenedora, S. A.*: Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 28 de octubre de 2009. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 95.0119% de participación sobre el capital

accionario. Se dedica a las actividades propias de una compañía tenedora de acciones, y agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del Grupo.

<u>Nombre de Subsidiaria</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Lugar de Constitución</u>	<u>Fecha de Constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
ASSA Compañía de Seguros, S. A. y Subsidiarias	Seguros	Panamá El Salvador	12 de marzo de 1980	99.98%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Nicaragua	22 de noviembre de 1996	98.60%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Costa Rica	13 de enero de 2010	100%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Guatemala	30 de diciembre de 1966	100%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Honduras	16 de agosto de 2019	100%
Lion Reinsurance Company, Ltd.	Reaseguro para empresas afiliadas y propietarias	Bermuda	22 de diciembre de 2011	100%
Reaseguradora América SPC, Ltd	Compañía de portafolio segregado	Islas Caimán	21 de enero de 2013	100%
ASSA Capitales, S. A.	Inversiones	Panamá	16 de enero de 2018	100%

(b) *Inmobigral, S. A.*: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 19 de mayo de 1965; es una compañía inversionista, subsidiaria 100% de Grupo ASSA, S. A.

(c) *La Hipotecaria (Holding), Inc.*: Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 7 de julio de 2000. Grupo ASSA, S. A. mantiene el control a través del 69.015% de participación sobre el capital accionario. La Hipotecaria (Holding), Inc. posee 100% del capital accionario de las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre de subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de Constitución</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
Banco La Hipotecaria, S. A. y Subsidiarias	Banca	Panamá – El Salvador - Colombia	7 de noviembre de 1996	100%
Online Systems, S. A.	Tecnología	Panamá	30 de mayo de 2000	100%
Mortgage Credit Reinsurance, Ltd.	Reaseguros	Islas Turks & Caicos	5 de junio de 2020	100%
Securitization and Investment Advisors, Inc.	Asesoría Financiera Int'l.	Islas Vírgenes Británicas	16 de mayo de 2003	100%

(d) *Desarrollo El Dorado, S. A.*: Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 16 de julio de 1971. Su actividad principal es el alquiler de inmuebles.

(e) *Grupo BDF, S. A.*: Constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 18 de febrero de 2008. El 4 de septiembre de 2020, mediante Asamblea General de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., se autoriza la escisión parcial del patrimonio de la sociedad Grupo BDF, S. A., quedando poseída por Grupo ASSA, S. A. en un 79.37%, quien a su vez es la tenedora del 100% del capital accionario de Banco de Finanzas, S. A. y Subsidiaria constituida en 1992 en Nicaragua.

(f) *Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.*: Constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 4 de septiembre de 2020, mediante el proceso de escisión parcial de la sociedad Grupo BDF, S. A., poseída en un 59.64% por Grupo ASSA, S. A. y es la tenedora del 100% del capital accionario, excepto donde se indica algo diferente, de las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre de subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de Constitución</u>	<u>Fecha de constitución</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>
Inversiones de Oriente, S. A.	Desarrollo y Venta de Viviendas	Nicaragua	24 de julio de 2008	99.96%
Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A.	Bienes y Servicios	Panamá	5 de mayo de 1985	100%
Inversiones Corporativa Nova, S. A.	Tenedora	Panamá	16 de octubre de 2014	100%

4. Domicilio Comercial:

Teléfono: (507) 301-2287

Fax: (507) 300-2729

Dirección: Edificio ASSA, Ave. Nicanor de Obarrio Calle 50 entre calles 56 y 57

Dirección de correo electrónico: efabrega@assanet.com

Página web: www.assanet.com

5. Eventos importantes en el desarrollo del negocio:

Los principales eventos en el desarrollo del negocio del Grupo y sus subsidiarias, ocurridos durante el año 2020 se detallan a continuación:

Enero 2020: Grupo ASSA declara dividendos ordinarios de US\$0.60 por acción, pagaderos el 3 de marzo del 2020 a los accionistas registrados al 19 de febrero del mismo año.

Febrero 2020: Se informa que la Agencia Fitch Ratings, otorga a Grupo ASSA, S.A. la Calificación de Largo Plazo IDR "BBB-" y calificación de corto plazo IDR "F3". La perspectiva de la calificación de largo plazo cambio de estable a negativa, en línea con el cambio de la perspectiva del bono soberano de Panamá.

Marzo 2020: La Agencia Calificadora AM Best para ASSA Compañía de Seguros, S.A., ha afirmado la Calificación de Fortaleza Financiera (FSR) de A (Excelente), en adición se mantiene la Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR) de "a". La perspectiva de todas estas calificaciones es estable.

Abril 2020: Se anuncia la decisión del Licdo. Gabriel De Obarrio, de separarse de su cargo como Vicepresidente Ejecutivo de Negocios de Ramos de Personas de ASSA Compañía de Seguros, S.A., y a su vez se anuncia que la Vicepresidencia que se encontraba bajo su cargo se unifica en una sola Vicepresidencia Ejecutiva de Negocios bajo el liderazgo del Licdo. Eusebio Lee.

Abril 2020: Se informa que producto de la situación de cuarentena producto de la COVID-19, la Junta Directiva ha decidido suspender hasta nuevo aviso la Junta General de Accionistas de Grupo ASSA, S.A.

Abril 2020: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos ordinarios de US\$0.60 por acción, pagaderos el 2 de junio del 2020 a los accionistas registrados al 20 de mayo del mismo año.

Mayo 2020: La agencia calificadora AM Best Company, notifica de la mejora en la calificación de A- (Excelente) a A (Excelente) de la empresa Lion Re en base a los resultados obtenidos al cierre del año 2019.

Junio 2020: La Agencia Calificadora AM Best Company, ratifica la calificación de RAM Re a A- (Excelente). La perspectiva de esta calificación es estable.

Agosto 2020: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos ordinarios de US\$0.60 por acción, pagaderos el 2 de septiembre del 2020 a los accionistas registrados al 17 de agosto del mismo año.

Septiembre 2020: Se informa que, con fecha del 8 de septiembre de 2020, Grupo BDF, S.A. y su subsidiaria totalmente poseída, Banco de Finanzas, S.A., completaron la reestructuración de su capital accionario y como consecuencia, los accionistas de Grupo BDF son Grupo ASSA, S.A., con el 79.4%, y un grupo de personas naturales nicaragüenses con el 20.6%. Grupo BDF traspasó sus subsidiarias distintas a Banco de Finanzas, S.A., mediante escisión a una nueva sociedad anónima denominada Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S.A.

Octubre 2020: Grupo ASSA declara dividendos de US\$1.20 por acción, pagaderos el 2 de diciembre del 2020 a los accionistas registrados al 17 de noviembre del mismo año.

Diciembre 2020: Se comunica sobre el nuevo equipo de Auditoría Externa de la Firma KPMG, que estará a cargo de la auditoría de los Estados Financieros Consolidados de Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias, correspondiente al periodo fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020.

6. Capitalización y Endeudamiento:

Al 31 de diciembre de 2020, el capital de la empresa asciende a US\$62.7 millones (2019: US\$61.5 millones). El Grupo ha emitido 10,280,406 acciones (2019: 10,267,593) de las cuales 127,970 acciones (2019: 129,719) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,152,436 (2019: 10,137,874).

El Grupo cuenta con pasivos financieros para mantener la liquidez principalmente del segmento bancario, por un total de US\$660.6 millones. (véase Notas 14 y 15 de los Estados Financieros).

El resto de los pasivos, lo constituyen los depósitos de clientes del segmento de bancos, las provisiones sobre contratos de seguros, reaseguro por pagar, impuesto, entre otros contratos menores.

B. Pacto Social y Estatutos

- No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre el Grupo y sus Directores o Dignatarios.
- En relación con los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores, no existen cláusulas en el Pacto Social con respecto a:
 - La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
 - La facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
 - Retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad.
 - Número de acciones (si hay alguno) requeridas para ser Director o Dignatario.
- El Pacto Social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.
- Condiciones que gobiernan la convocatoria de asambleas:
 - Ordinarias – convocadas por la Junta Directiva.

- Extraordinarias – convocadas por la Junta Directiva, el Presidente o mediante solicitud escrita de tenedores que representen un mínimo de 5% de las acciones en circulación.
 - En cualquier caso, se requiere la convocatoria mediante correo certificado o entrega personal, o la publicación en periódicos una vez, con no más de 60 días calendarios y no menos a 10 días calendario de antelación.
- No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
 - No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
 - Para cambios al capital no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

1. Giro normal de negocios:

El Grupo cuenta con las siguientes cuatro divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen distintos productos y servicios, y son administradas por separado puesto que requieren distinta tecnología, mercados y estrategias de mercadeo.

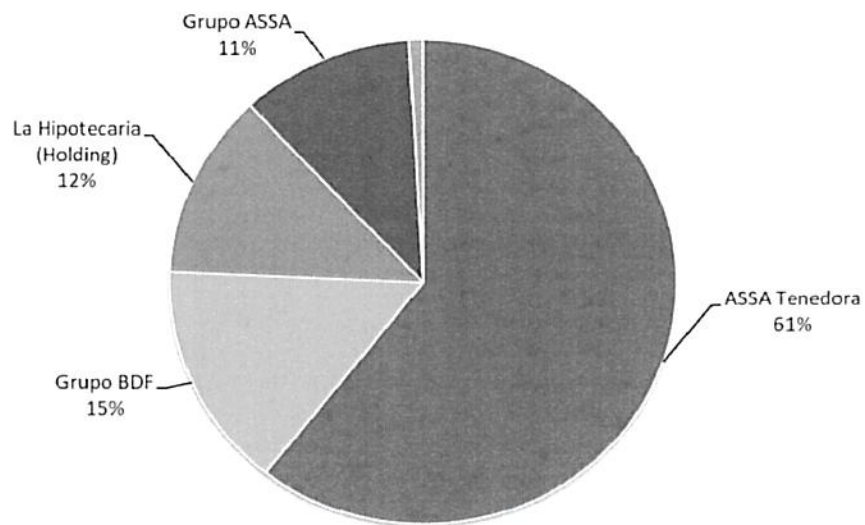
El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento:

Segmento sobre el que debe informarse	Operaciones
Grupo ASSA	Actividades de inversión.
ASSA Tenedora	Actividades de seguros y reaseguros.
La Hipotecaria Holding	Actividades financieras y bancarias.
Grupo BDF	Actividades bancarias en Nicaragua.

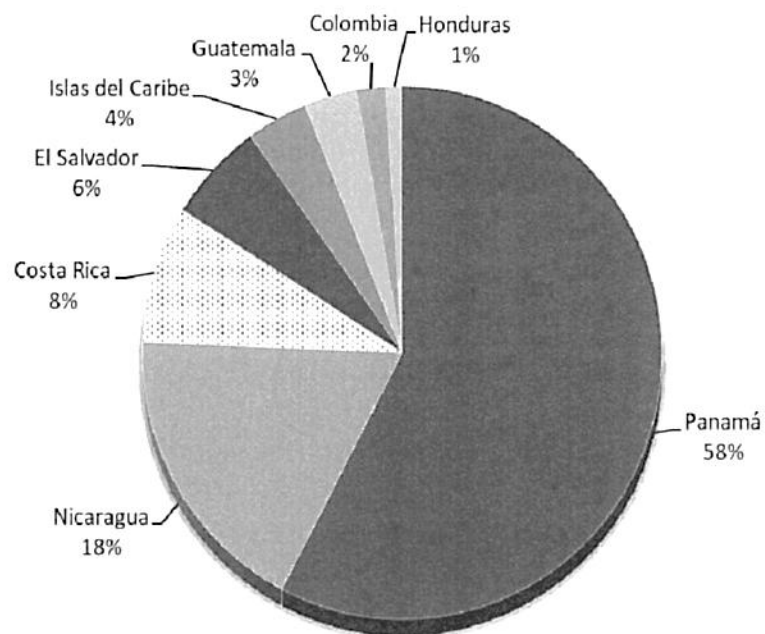
Otras actividades incluyen alquileres de inmuebles y otros servicios. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en este reporte.

Para el año 2020, el segmento con mayor aporte a los ingresos del Grupo fue el de seguros con US\$134.6 millones, seguido por el segmento bancario con una contribución de US\$60.7 millones. Y en cuanto a ingresos por región, el principal aporte provino de Panamá con US\$122.8 millones.

Asignación del Ingreso por Segmento de Negocio



Asignación del Ingreso por Región



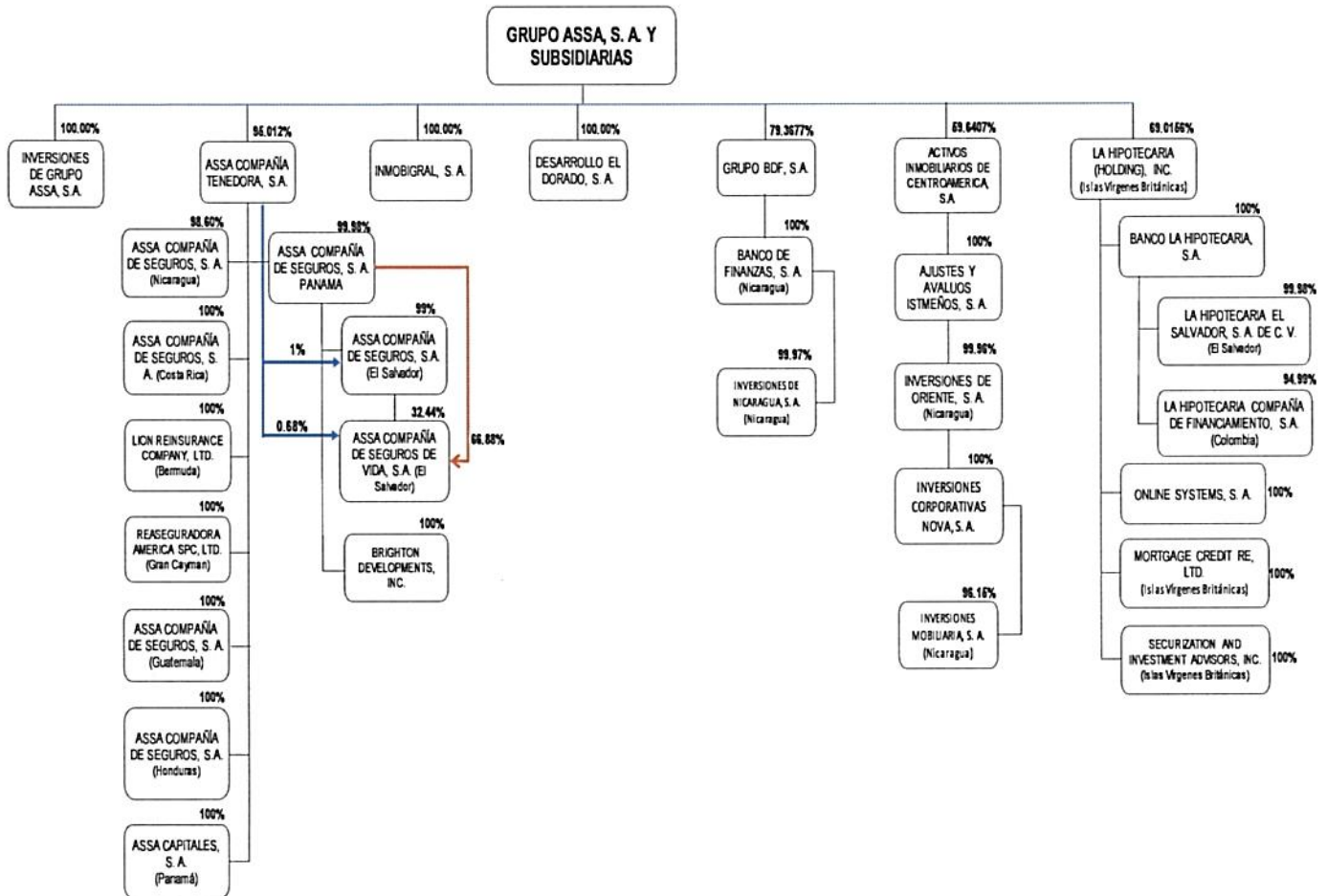
2. Canales de Mercadeo:

Corredores e intermediarios de seguros que poseen licencia para ejercer la profesión según la ley, regulados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, según la región y por la gestión directa o cuentas referidas. Además, de canales digitales como la página Web y redes sociales.

3. Todas las instituciones financieras del Grupo están comprometidas y sujetas al fiel cumplimiento de las disposiciones legales que mitigan los riesgos asociados al Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. A partir del 21 de septiembre de 2009, el Grupo ha establecido políticas y buenas prácticas para la Prevención, Control y Fiscalización de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. Todos los colaboradores de estas instituciones se someten a capacitación continua sobre las disposiciones legales de prevención, a fin de evitar que nuestros productos y servicios sean utilizados por el crimen organizado; lo que involucra la identificación oportuna de cualquier transacción que salga de los parámetros establecidos dentro de las operaciones de cada entidad del Grupo.

D. Estructura Organizativa

La estructura organizacional del Grupo se desglosa a continuación:



E. Propiedades, planta y equipo

El Grupo refleja en su balance de situación US\$56.1 millones en valor neto de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras. (véase Nota 11 de los Estados Financieros).

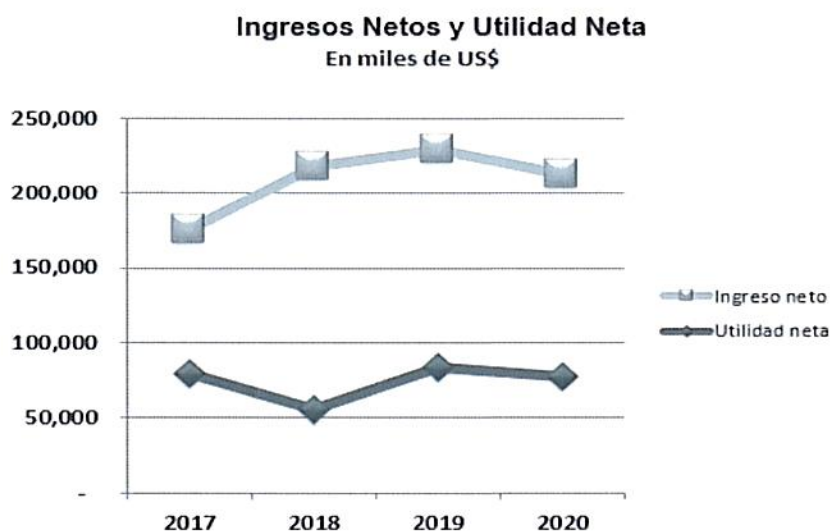
F. Investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc.

No aplica.

G. Información sobre tendencias

En años anteriores, tanto los ingresos como la utilidad neta del Grupo, han presentado una tendencia de crecimiento, lo que demuestra el compromiso de

todas sus subsidiarias, en cumplir con los planes estratégicos y metas establecidas. Sin embargo, en el 2020 se refleja un decrecimiento, debido al impacto causado por las medidas de restricción de movilidad y cuarentena tomadas por los Gobiernos para afrontar la pandemia del COVID-19, en los diferentes países en donde operan las empresas del Grupo. Pese a lo anterior, se logró obtener resultados satisfactorios, gracias a la planificación y medidas tomadas oportunamente por las subsidiarias; lo cual demuestra la fortaleza y resiliencia del Grupo ante situaciones adversas como la que vivimos actualmente.



Durante sus años de operación, el Grupo ha desembolsado un total acumulado de US\$438 millones en concepto de pago de dividendos a nuestros accionistas.



II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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, 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 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. Estos se detallan a continuación:

Miles de US\$	2020		2019		2018		2017	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y efectos de caja	13,517	0.9	19,041	1.2	16,867	1.2	15,811	1.2
Depósitos a la vista en bancos	248,072	16.9	248,661	15.8	227,267	16.3	211,888	16.5
Depósitos a plazo en bancos	2,426	0.2	13,396	0.9	5,164	0.4	25,324	2.0
Valores mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	15,137	1.2
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	857,873	66.8
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	-	-	157,803	12.3
Inversiones a VR con cambios en resultados	102,847	7.0	96,605	6.1	87,692	6.3	-	-
Inversiones a VR con cambios en ORI	814,232	55.5	866,856	55.1	738,669	52.9	-	-
Inversiones a costo amortizado	286,454	19.5	332,752	21.2	325,856	23.3	-	-
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(1,721)	(0.1)	(4,343)	(0.3)	(5,453)	(0.4)	-	-
Activos Líquidos	1,465,828	100.00	1,572,968	100.00	1,396,062	100.00	1,283,836	100.00
Cuentas por cobrar seguros y otros	247,492		231,562		226,625		182,515	
Préstamos netos	1,081,344		1,117,230		1,210,780		1,221,142	
Otros activos	445,560		395,949		427,187		288,624	
Total de activos	3,240,224		3,317,710		3,260,654		2,976,117	
Depósitos de clientes	661,034		605,318		628,845		690,963	
Pasivos Financieros	660,580		660,987		734,999		635,245	
Otros pasivos	891,835		889,024		842,526		596,439	
Total de Pasivos	2,213,449		2,155,329		2,206,370		1,922,647	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	45.2%		47.4%		42.8%		43.1%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	221.7%		259.9%		222.0%		185.8%	
Activos Líquidos / Obligaciones	110.9%		124.2%		102.4%		96.8%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	66.2%		73.0%		63.3%		66.8%	

Los activos líquidos constituyen el 66.2% del total de pasivos del Grupo, esto representa una disminución en comparación al año anterior debido a dos factores principalmente: la disminución en la valoración de algunas inversiones producto de la situación causada por la pandemia; y, por otro lado, el incremento en los depósitos a plazo reportado por las subsidiarias del segmento de bancos, lo que aumentó el total de pasivos del Grupo. Sin embargo, consideramos que nuestros índices de liquidez se mantienen en niveles adecuados, lo cual demuestra la calidad de nuestra cartera de activos.

B. Recursos de Capital

El Grupo cuenta con tres fuentes primordiales de recursos de capital, siendo el patrimonio de los accionistas, el principal. En el estado consolidado de cambios en el patrimonio, podemos resaltar, que el mismo está compuesto en un 58% de las reservas por un total de US\$591.1 millones. Éstas a su vez, se desglosan en US\$453.4 millones de ganancia no realizada de inversiones y \$137.7 millones de utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Miles de US\$	2020		2019		2018		2017	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	661,034	28.1	605,318	24.9	628,845	26.0	690,963	29.0
Pasivos Financieros	660,580	28.1	660,987	27.2	734,999	30.4	635,245	26.7
Patrimonio	1,026,775	43.7	1,162,381	47.9	1,054,284	43.6	1,053,470	44.3
Total de Recursos de Capital	2,348,389	100.0	2,428,686	100.0	2,418,128	100.0	2,379,678	100.0

Por otro lado, los pasivos financieros y los depósitos de clientes, en conjunto representan 56.2% de los recursos de capital del Grupo. A continuación, el desglose de cada uno:

Miles de US\$	2020		2019		2018		2017	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	36,342	5.5	35,530	5.9	31,214	5.2	34,744	5.0
Depositos de ahorro	170,337	25.8	170,764	28.2	211,056	34.9	261,845	37.9
Depositos a plazo	454,355	68.7	399,024	65.9	386,575	63.9	394,374	57.1
Total de depósitos	661,034	100.0	605,318	100.0	628,845	103.9	690,963	100.0

Miles de US\$	2020		2019		2018		2017	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	394,254	59.7	365,987	55.4	488,593	66.5	408,490	64.3
Obligaciones subordinadas	6,525	1.0	10,914	1.7	15,000	2.0	15,000	2.4
Bonos	67,879	10.3	59,967	9.1	27,600	3.8	31,831	5.0
Valores comerciales negociables	84,830	12.8	107,590	16.3	90,688	12.3	83,387	13.1
Notas comerciales negociables	107,092	16.2	116,530	17.6	113,118	15.4	96,537	15.2
Total de pasivos financieros	660,580	100.0	660,987	100.0	734,999	100.0	635,245	100.0

C. Resultados de las Operaciones

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por intereses y comisiones, después de provisión	67,857,265	71,584,515	77,006,264	74,022,060
Primas netas ganadas	48,779,864	51,058,795	46,657,157	41,473,739
Ingresos devengados de inversiones	28,721,876	27,689,273	25,377,589	25,743,722
Ingresos por comisiones y servicios financieros	57,559,739	62,448,356	56,561,942	40,616,891
Otros ingresos de operación neto	10,024,385	16,810,372	12,058,126	28,155,250
Ingresos, neto	212,943,129	229,591,311	217,661,078	210,011,662
Gastos administrativos y de personal	103,253,413	114,559,115	114,735,735	102,508,580
Gastos de depreciación y amortización	11,695,950	10,968,111	8,785,411	4,684,507
Provisiones para pérdidas crediticias esperadas	13,120,563	12,160,172	17,429,854	12,305,750
Pérdida por deterioro de plusvalía	-	-	9,910,843	-
Resultados de actividades de operación	84,873,203	91,903,913	66,799,235	90,512,825

El margen neto de intereses y comisiones al cierre de año, presentó una variación de -5.2%, principalmente por la disminución de ingresos por intereses para la cartera de préstamos otorgados por parte de la subsidiaria del segmento de banco en Nicaragua, debido a la actual situación socioeconómica y sanitaria que enfrenta el país.

Los resultados netos del segmento de seguros presentaron una variación interanual negativa de US\$2.3 millones, debido a la disminución de US\$17.3 millones en primas netas ganadas producto de la situación atípica por pandemia; sin embargo, lo anterior fue compensado parcialmente por un ahorro de US\$15 millones correspondiente a menos reclamos netos incurridos y costos de adquisición.

En cuanto a ingresos por inversiones, en el 2020 algunas de las compañías donde mantenemos inversiones mantuvieron una postura conservadora y declararon menores dividendos, por lo que tuvimos una disminución en ingresos recibidos en este rubro; sin embargo, por otro lado, con el objetivo de diversificar sus portafolios de inversiones y adquirir instrumentos de mayor calidad, las subsidiarias del segmento de seguros realizaron algunas ventas de inversiones, que generaron ganancia por un total de US\$5.6 millones.

Los ingresos por comisiones y servicios financieros presentaron una disminución de US\$4.9 millones en comparación al año pasado; este rubro fue impactado tanto por menores comisiones de reaseguro en el segmento seguro, así como por una disminución en comisiones recibidas en concepto de servicios financieros reportada por una de las subsidiarias del segmento de bancos.

En cuanto a los gastos administrativos, se refleja un ahorro de US\$10.6 millones en comparación al 2019, producto de las medidas de contingencia tomadas por el Grupo durante el año, con el objetivo de garantizar la liquidez y solvencia de todas sus operaciones ante un panorama económico de elevada incertidumbre.

D. Análisis de Perspectivas

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

Desde una perspectiva sectorial, a diferencia de otras actividades, la industria aseguradora ha mostrado cierta resiliencia ante los efectos de la abrupta y profunda caída de la actividad económica, la cual ha estado sustentada en la compensación producida por el comportamiento acíclico de ciertas líneas de negocio frente a otras que, por el contrario, se han visto fuertemente afectadas por la crisis económica.

Se estima que para el 2021, el sector de seguros en Latinoamérica en general, continúe siendo impactado en forma negativa por la pandemia del COVID-19 debido a sus efectos adversos en el desempeño de las actividades económicas y los niveles de desempleo de cada país. Sin embargo, por otro lado, se ha creado conciencia entre las personas, de la necesidad de contar con

coberturas de salud y vida para estar protegidos y así poder afrontar situaciones como la actualmente vivida. Lo anterior, aunado a la expectativa de que este año, algunos Gobiernos retomen proyectos importantes de infraestructura, representan oportunidades de crecimiento en el sector.

Adicionalmente, las compañías han estado trabajando en su reinversión para adaptarse a los cambios provocados por la pandemia, por lo que se han enfocado en mejorar sus canales de comercialización y mercadeo, enfatizando en los medios digitales para llegar a una mayor cantidad de público y que la atención al cliente sea más efectiva y ágil. Esta nueva tendencia incrementa la competitividad de las aseguradoras y ayuda al auge del sector. En el caso en particular de las subsidiarias de seguros de Grupo ASSA, se encuentra entre una de las prioridades, continuar perfeccionando los canales electrónicos a disposición de nuestros clientes y público en general, y mantenernos a la vanguardia en el mercado.

En cuanto al sector bancario en la región, de acuerdo con la perspectiva de la calificadora Fitch Ratings, la tendencia en países pequeños es negativa debido principalmente al deterioro de los deudores. Por otra parte, en el 2021 continuarán los efectos por las medidas tomadas en meses anteriores, tal como un mayor deterioro de préstamos y menor rentabilidad debido a la suspensión de alivios otorgados a clientes deudores durante el 2020; en adición, los registros de provisiones de crédito han aumentado la capacidad de bancos para absorber posibles pérdidas a futuro. En general, se espera que el desempeño del sector esté vinculado al desenvolvimiento de la economía de cada país y la capacidad de las instituciones para manejar su cartera de créditos, además se espera que el sector continúe siendo conservador en cuanto a mantener estrategias de control de gastos y eficiencia operativa.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

- Stanley Alberto Motta Cunningham (Presidente):
Panameño, casado, nació el 15 de junio de 1945. Apartado 0831-02678, Panamá – teléfono 303-3333 – fax 303-3334 – correo electrónico sa.motta@motta-int.com.
- Leopoldo Juan Arosemena Herrera (Vicepresidente):
Panameño, casado, nació el 4 de abril de 1975. Correo electrónico ljarosemena@wipet.com.

- **Lorenzo Romagosa Lassen (Tesorero):**
Panameño, casado, nació el 14 de octubre de 1952. Apartado 0823-05642, Panamá – teléfono 398-1129 – fax 398-1127 – correo electrónico lorenzoromagosa@yahoo.com y romagosalorenzo@gmail.com.
- **Alfredo De La Guardia Díaz (Secretario):**
Panameño, casado, nació el 19 de octubre de 1937. Apartado 0816-00746, Panamá – teléfono 215-1870 – fax 215-1269 – correo electrónico fdelagua@assanet.com.
- **Alberto Cecilio Motta Page:**
Panameño, casado, nació el 2 de marzo de 1970. Apartado 0831-02678, Panamá - teléfono 303-3333 – fax 303-3334 – correo electrónico acm3@invbahia.com.
- **Elizabeth Lauren Heurtematte Kochman:**
Panameña, nació el 17 de abril de 1981. San Francisco, Calle 74E, Edificio Midtown SF74, Piso 17, Oficina 1705, Panamá – teléfono 215-3215 – correo electrónico elizabeth.heurtematte@lovill.com
- **Alejandro Hanono Wiznitzer:**
Panameño, casado, nació el 9 de julio de 1971. Torre Banistmo - Piso 20 – Ave. Samuel Lewis, Panamá – teléfono 263-4400 – correo electrónico alex@vicsons.com.
- **Roberto Motta Alvarado:**
Panameño, casado, nació el 26 de agosto de 1939. Apartado 0830-01930, Panamá – teléfono 302-0220 / 6612-2813 – fax 302-0218 – correo electrónico rmjr@invrfm.com.
- **Felipe Edgardo Motta García de Paredes:**
Panameño, casado, nació el 30 de abril de 1940. Tocumen Commercial Park, Panamá – teléfono 302-5555 – correo electrónico fmotta@felipemotta.com.
- **Juan Alberto Pascual Sosa:**
Panameño, nació el 9 de septiembre de 1944. Apartado 0834-02293, Panamá – teléfono 392-5436/37 – fax 392-5439 – correo electrónico apascual@cableonda.net.
- **Arnold Emanuel Henríquez López:**
Panameño, casado, nació el 8 de enero de 1949. Apartado 0830-01135, Panamá – teléfono 224-5492/5453 – fax 221-0075 – correo electrónico noly_henriquez@hotmail.com.

- **Ida De Lourdes Arias Vallarino:**
Costarricense, casada, nació el 22 de febrero de 1958. Técnica de Ingeniería - Panamá - teléfono 226-1389 – correo electrónico tecnicaing@cwpanama.net.
- **Mirella Cristina Arias Porras:**
Panameña, nació el 16 de septiembre de 1967. Correo electrónico m.arias@invbahia.com.
- **Felix Miguel Motta Stanziola:**
Panameño, casado, nació el 2 de febrero de 1973. Inversiones RFM, Inc, Panamá – Teléfono 302-0220 / F: 302-0218. Correo electrónico fmm@invrfm.com.

2. Empleados de Importancia:

ASSA Compañía Tenedora, S.A. y Subsidiarias:

- **Eduardo José Fábrega Alemán: (Presidente Ejecutivo)**
Panameño, nació el 5 de noviembre de 1971. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2100 - correo electrónico efabrega@assanet.com. Ingresó a la empresa en marzo de 1994.
- **Ian Carlos Van Hoorde Van Der Dijks: (Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de ASSA Panamá)**
Panameño, nació el 24 de abril de 1971. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2322 – correo electrónico ivanhoorde@assanet.com. Ingresó a la empresa en octubre de 1995.
- **Eusebio Lee Carrizo: (Vicepresidente Ejecutivo de Negocios de ASSA Panamá)**
Panameño, nació el 16 de diciembre de 1974. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2360 – correo electrónico elee@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de septiembre de 2008. Es responsable de las Áreas Comercial y Técnicas de Ramos Generales, Personales; Cobros y las Sucursales.
- **Francisco Alvarado De La Espriella: (Vicepresidente Comercial Ramos Personas de ASSA Panamá)**
Panameño. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2351 – correo electrónico falvarado@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de abril del 2004.

- Yarimey Estenoz Menotti: (Vicepresidente Comercial Ramos Generales de ASSA Panamá)
Panameña. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2228 – correo electrónico yestenoz@assanet.com. Ingresó a la empresa el 27 de marzo del 2006.
- Maria Gabriela Moreno Escala: (Vicepresidente Técnico Ramos Generales de ASSA Panamá)
Panameña. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2248 – correo electrónico mmoreno@assanet.com. Ingresó a la empresa el 16 de septiembre del 2008.
- Jenny Eufrasia Andino Ruiloba: (Vicepresidente de Canales de ASSA Panamá)
Ecuatoriana, nació el 14 de septiembre 1972. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2423 – correo electrónico jandino@assanet.com. Ingresó a la empresa en julio del 2013. Es responsable de la estrategia comercial de programas de ventas masivas, a través de diferentes canales de distribución.
- Karen Ivett Dueñas Domínguez: (Vicepresidente de Finanzas de ASSA Panamá)
Panameña, nació el 16 de junio de 1975. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2105 – correo electrónico kduenas@assanet.com. Ingresó a la empresa el 15 de enero de 2019. Es responsable de brindar soporte y lineamientos en la dirección y control de la gestión financiera de todas las operaciones de la empresa incluyendo Grupo ASSA.
- Elizabeth Sen Giraldo: (Vicepresidente de Administración y Contraloría de ASSA Panamá)
Panameña, nació el 13 de febrero de 1970. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2118 – correo electrónico esen@assanet.com. Ingresó a la empresa en septiembre de 1990. Es responsable de los Departamentos de Contabilidad y Servicios Generales.
- Iván Demetrio Denis Koroneos: (Vicepresidente Ejecutivo de Reclamos de ASSA Panamá)
Panameño, nació el 13 de mayo de 1970. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2200 – correo electrónico idenis@assanet.com. Ingresó a la empresa el 20 de septiembre de 1993. Es responsable de las Áreas de Reclamos, Legal y Recobros, ASSA Móvil y Control y Método de Prevención.

- **Pablo Antonio Castillo Amaya: (Vicepresidente de Tecnología y Procesos de ASSA Panamá)**
Panameño, nació el 20 de julio de 1963. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2113 – correo electrónico pcastillo@assanet.com. Ingresó a la empresa el 6 de noviembre de 2008. Sus responsabilidades comprenden: definir y hacer cumplir el plan estratégico de tecnología para Panamá y la región; dar seguimiento a los proyectos y operaciones tecnológicas regionales.
- **Raymond Juárez Tuñón: (Vicepresidente de Mercadeo de ASSA Panamá)**
Panameño, nació el 5 de junio de 1972. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2104 - correo electrónico rjuarez@assanet.com. Ingresó a la empresa en febrero 2013. Es responsable de la planificación estratégica y desarrollo de la marca en Panamá y la región.
- **Benigno Amado Castillero Caballero: (Vicepresidente Ejecutivo Negocios Internacionales de ASSA Panamá)**
Panameño, nació el 01 de octubre de 1973. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2390 – correo electrónico bcastillero@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de septiembre de 2008. Es responsable de las operaciones en la región y la expansión a nuevos mercados.
- **Max Alberto Stempel Bernat: (Vicepresidente Comercial de Negocios Internacionales de ASSA Panamá)**
Panameño, nació el 3 de junio de 1969. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2120 – correo electrónico mstempel@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de junio de 2015. Es responsable de la gestión comercial en la región.
- **Graciela Elizabeth De Puy Torres de Barría: (Vicepresidente de Capital Humano de ASSA Panamá)**
Panameña, nació el 31 de enero de 1967. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2190 – correo electrónico gdepuy@assanet.com. Ingresó a la empresa el 21 de noviembre de 2011. Es responsable de definir e implementar un sistema de recursos humanos alineado a la estrategia corporativa.
- **Andrés De La Guardia Oteiza: (Vicepresidente Técnico y de Productos de ASSA Panamá)**
Panameño, nació el 22 de diciembre de 1979. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2211 – correo electrónico adelaguardia@assanet.com. Inicio labores en ASSA en octubre del 2008. Es responsable de las Áreas de Reaseguro, Actuaría y Productos.

- **Salvador Morales Flint:** (Vicepresidente de Riesgo de ASSA Panamá)
Panameño, nació el 15 de abril de 1978. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2116 – correo electrónico samorales@assanet.com. Ingresó a la empresa en abril de 2018 con la fusión de ASSA y Assicurazioni Generali. Es responsable de brindar lineamientos para supervisar las actividades de riesgo operativo y financiero, legal y cumplimiento, control de gestión corporativa y auditoría interna, para todas las operaciones, poniendo en práctica los lineamientos y políticas de acuerdo con las leyes y regulaciones locales.
- **Rubén Dario Carles Cal:** (Vicepresidente de Fianzas, CAR, EAR de ASSA Panamá)
Panameño, nació el 20 de abril de 1980. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2328 – correo electrónico rcarles@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de febrero del 2008. Es responsable del Área de Fianzas, CAR, EAR.
- **Pablo De La Hoya:** (Vicepresidente de Negocios Internacionales de ASSA Honduras y ASSA Guatemala)
Salvadoreño. Teléfonos (502) 2285-5903 y (502) 5015-5841 – correo electrónico pdelahoya@assanet.com. Ingresó a la empresa el 1 de enero del 2018.
- **Alba Luz Dubón Vásquez:** (Gerente General de ASSA Honduras)
Hondureña, nació el 16 de diciembre de 1962. Teléfono (504) 2202-8300 – correo electrónico adubon@assanet.com. Inició labores el 2 de mayo del 2018.
- **Martha Marina Passarelli Sandhof de Toriello:** (Gerente General de ASSA Guatemala)
Guatemalteca. Teléfono (502) 2285-5973 – correo electrónico mpassarelli@assanet.com. Inició labores en ASSA el 17 de enero del 1972.
- **Giancarlo Caamaño Lizano:** (Gerente General de ASSA Costa Rica)
Nació el 19 de mayo de 1970. Apartado 46-6155 Fórum, Santa Ana – teléfono (506) 2503-2700 – correo electrónico gcaamano@assanet.com. Ingresó a la empresa el 2 de enero de 2012.

- Giancarlo Braccio: (Gerente General de ASSA Nicaragua)
Norteamericano, nació el 29 de diciembre de 1965. Apartado MR-67 – teléfono (505) 2276-9000 – correo electrónico gbraccio@assanet.com. Ingresó a la empresa en junio del año 2005.
- Roberto Schildknecht: (Gerente General de ASSA El Salvador Personas y Generales)
Salvadoreño, nació el 9 de septiembre de 1978. Teléfono (503) 2133-9600 – correo electrónico rschild@assanet.com. Ingresó a la empresa el 27 de julio de 2015.

La Hipotecaria (Holding), Inc. y Subsidiarias:

- John David Rauschkolb: (Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General)
Nació el 23 de julio de 1961 – Apartado 0823-04422 – teléfono 300-8500 – fax 300-8501 – correo electrónico john@lahipotecaria.com. Es responsable por todos los aspectos del negocio. Actualmente, es Gerente General de Banco La Hipotecaria, S.A. y es responsable de su administración y de la realización y venta o titularización de su cartera de préstamos hipotecarios.
- Giselle de Tejeira: (Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas)
Nació el 29 de enero de 1965 – apartado 0823-04422 – Teléfono 300-8500 – fax 300-8501 – correo electrónico gtejeira@lahipotecaria.com. Es responsable del Área Financiera, Contable y de Banca Privada de la empresa a nivel regional.
- Raúl A. Zarak A.: (Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Soporte de Negocios)
Panameño, nació el 24 de octubre de 1972. Apartado 0823-04422 – teléfono 300-8500 – fax 300-8501 – correo electrónico rzarak@lahipotecaria.com. Actualmente es responsable de las operaciones y soporte de negocios para toda la región.
- Boris Ivan Oduber Burillo: (Vicepresidente Ejecutivo de Créditos, Cobro y Regulatorio)
Nació el 15 de marzo de 1969. Apartado 0823-04422 – teléfono 300-8500 – fax 300-8501 – correo electrónico boduber@lahipotecaria.com. Actualmente es responsable del Área de créditos, cobros y regulatorio a nivel regional.

- Luis Fernando Guzmán: (Vicepresidente Ejecutivo de Producción)
Nació el 15 de julio de 1972. Teléfono (507) 328-6061 – fax (507) 328-6000 – correo electrónico lfguzman@lahipotecaria.com. Actualmente es responsable de la producción de la cartera de préstamos para la región.

Grupo BDF, S.A. y Subsidiarias:

- Jaime Altamirano Ramírez: (Gerente General)
Nicaragüense/Guatemalteco. Nació el 31 de octubre de 1974. Teléfonos (505) 2276-8600 ext 2056 – correo electrónico jaime.altamirano@bdfnet.com. Ingresó al banco en julio del 2007 en la posición de Director de Banca de Personas y asumió la Gerencia General en abril del 2018. Tiene 23 años de experiencia bancaria.
- Violeta Pérez Orozco: (Directora de Operaciones)
Nicaragüense, nació el 21 de febrero de 1972. Teléfonos (505) 2276-8600 ext. 3360 – correo electrónico violeta.perez@bdfnet.com. Ingresó en BDF en mayo de 1998. Ha ocupado distintas posiciones, asumiendo la Dirección de Operaciones en el año 2007. Bajo su Dirección se encuentran las Gerencias de Operaciones de Crédito, Operaciones de Medios de Pago, Operaciones Administrativa y Gerencia de Seguridad. Cuenta con 22 años de experiencia bancaria.
- Glenda Agurto Rodríguez: (Directora de Banca de Empresas)
Nicaragüense, nació el 18 de diciembre de 1975. Teléfonos (505) 2276-8600 ext. 2053 – correo electrónico glenda.agurto@bdfnet.com. Ingresó a la empresa en febrero del 2004. Ha ocupado la posición de Ejecutivo de Negocios de Crédito Corporativo y Gerente de Crédito Corporativo. Asumió la Dirección de Banca de Empresas en mayo del 2017. Bajo su Dirección se encuentran las Gerencias de Negocios dirigidos a Empresas: Crédito Corporativo, Cuentas Corporativas, Pyme, Análisis de Crédito Corporativo, Internacional y Mesa de Cambio, así como la Jefatura de Administración y Formalización de Crédito Corporativo. Cuenta con 24 años de experiencia bancaria.
- Carolina Pineda Zeledón: (Directora de Banca de Personas y Canales de Servicios)
Nicaragüense, nació el 4 de enero de 1976. Teléfonos (505) 2276-8600 ext. 3631– correo electrónico carolina.pineda@bdfnet.com. Ingresó a BDF en febrero del 2004. Ha ocupado diferentes puestos en la organización. Asumió la Dirección de Banca de Personas en julio 2018. Bajo su Dirección se encuentran las Gerencias de Negocios dirigidos a Personales Naturales: Consumo y Tarjetas, Vivienda y Vehículo, así como la promoción y colocación de ventas de productos y servicios a

través de la Gerencia de Sucursales y la Gerencia de Análisis de Información Gerencial. Cuenta con 16 años de experiencia bancaria.

- **Leonel J. Quant J.: (Director de Finanzas)**

Nicaragüense, nació el 11 de julio de 1977. Teléfonos (505) 2276-8600 ext. 2013 – correo electrónico leonel.quant@bdfnet.com. Ingresó a BDF en octubre del 2008, ocupando la posición de Analista Financiero. Asumió la Dirección de Finanzas en noviembre del 2013. Bajo su Dirección se encuentran las Gerencias de Tesorería, Contabilidad y Presupuesto. Cuenta con 18 años de experiencia bancaria.

- **Marlon Jesús Pérez Bustos: (Director de Riesgo Crediticio)**

Nicaragüense, nació el 11 de octubre de 1967. Teléfono (505) 2276-8600 ext. 3374 – correo electrónico marlon.perez@bdfnet.com. Ingresó a BDF en noviembre 2010 en la posición de Director de Riesgo Crediticio. Bajo su Dirección se encuentran las Gerencias de Recuperaciones, Riesgo Crediticio y Análisis de Información Gerencial. Cuenta con 17 años de experiencia bancaria.

- **Roberto López: (Director de Tecnología)**

Nicaragüense. Nació el 3 de julio de 1956 – Teléfonos (505) 2276-8600 ext. 2340 – Correo electrónico roberto.lopez@bdfnet.com. Ingresó a BDF en octubre del 2001. Ha ocupado las posiciones de Analista de Sistemas y Gerente de Sistemas. Asumió la Dirección de Tecnología en noviembre del 2020. Bajo su Dirección se encuentran las Gerencias de: Calidad y Proyectos, así como las Jefaturas de Sistemas, Infraestructura y Seguridad, Centro de Servicios TI. Cuenta con 28 años de experiencia bancaria.

- **Francisco Arauz Rodríguez: (Director de Auditoría)**

Nació el 31 de agosto de 1969. Teléfono (505) 2276-8600 ext. 2366 – correo electrónico francisco.arauz@bdfnet.com. Ingresó al banco en enero de 2006. Bajo su Dirección se encuentran las Vice Gerencias de Auditoría de Sistemas y Vice Gerencia de Auditoría. Cuenta con 32 años de experiencia bancaria.

3. Asesores Legales:

- **Galindo, Arias & López**

Scotia Plaza, Ave. Federico Boyd y Cll 51, Panamá

Correo electrónico: gala@gala.com.pa

Teléfono: (507) 303-0303

- Sucre | Arias | Reyes
Ave. Ricargo Arango y Cll 61, Obarrio, Panamá
Correo electrónico: sucre@sucre.net
Teléfono (507) 204-7900
- Morgan & Morgan
Ave. Paseo del Mar, Costa del Este, Panamá
Correo electrónico: customerservice@morimor.com
Teléfono: (507) 265-7777
- BLP Abogados
Centro Empresarial Vía Lindora, Santa Ana, San José, Costa Rica
Correo electrónico: info@blplegal.com
Teléfono: (506) 2205-3939
- Báez Cortés y Cía. LTDA.
Planes de Altamira, Managua, Nicaragua
Correo electrónico: info@baezcortes.com
Teléfonos: (505) 2267-2685

4. Auditores:

KPMG

Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y calle 56 Este, Obarrio, Panamá

Contacto principal: Milagros Santana

Correo: milagrossantana@kpmg.com

Teléfono: (507) 208-0700

5. Designación por acuerdos o entendimientos:

Ninguno de los Directores, Dignatarios y Ejecutivos listados anteriormente, han sido designados en su cargo sobre la base de acuerdos con accionistas, clientes o suplidores.

B. Compensación

1. Directores y Directores Suplentes:

Los Directores de Grupo ASSA, S.A. reciben dietas de US\$1,000 cada uno por asistencia a reunión de Junta Directiva del Grupo, las cuales son celebradas trimestralmente. Por otro lado, los Directores Suplentes son invitados a las reuniones a requerimiento, de acuerdo con el quórum y también reciben dietas por el mismo valor.

2. Honorarios Profesionales:

Las compensaciones más relevantes pagadas en concepto de honorarios profesionales fueron:

- Mckinsey & Company Panamá: Servicios profesionales por asesoría de gestión digital en Panamá.
- KPMG: Servicios de auditoría para todas las operaciones de Grupo ASSA.
- CV Advisors: Servicios profesionales por asesoría en inversiones en Panamá y cautivas.
- Asesoría Financiera de Centroamérica, S.A.: Servicios profesionales por asesoría financiera en Nicaragua.

C. Prácticas de la Directiva

El Grupo funciona con una Junta Directiva, la cual se reunió cinco veces en el 2020. La misma la conforman los señores Stanley Alberto Motta Cunningham, Alberto Cecilio Motta Page, Leopoldo Juan Arosemena Herrera, Lorenzo Romagosa Lassen, Alfredo De La Guardia Diaz, Alejandro Hanono Wiznitzer, Roberto Motta Alvarado, Elizabeth Lauren Heurtematte Kochman, Juan Alberto Pascual Sosa, Felipe Edgardo Motta García de Paredes, Arnold Emanuel Henríquez López y los Directores Suplentes Ida De Lourdes Arias Vallarino, Mirella Cristina Arias Porras y Felix Miguel Motta Stanziola.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo contaba con 2,112 (2019: 2,408) colaboradores permanentes.

E. Propiedad Accionaria

GRUPO ASSA, S. A.
DISTRIBUCION DE ACCIONES
31 de diciembre de 2020

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores	6,041,005	59.50%	13	1.245%
Ejecutivos Principales	91,462	0.90%	20	1.916%
Otros Colaboradores	30,508	0.30%	96	9.195%
	6,162,975	60.70%	129	12.356%

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva del Grupo a emitir y vender hasta 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones que estime conveniente al personal clave de las gerencias principales de Grupo ASSA, S. A. y sus Subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó un plan de otorgamiento de opciones al personal clave de la gerencia, el cual concluyó en mayo de 2014. El 22 de julio de 2015, la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A., aprobó un nuevo plan de adquisición de acciones; este nuevo plan estima una cantidad adicional de 150,000 sobre el saldo de la cantidad de acciones aprobadas para el plan anterior.

Al 31 de diciembre de 2020, el personal clave de la gerencia de las subsidiarias ASSA Compañía de Seguros, S. A., han ejercido 149,014 (2019: 147,589) opciones adjudicadas de un total de 169,811 opciones disponibles para ejercer, netas de renuncias o despidos (2019: 170,111). (véase Nota 23 de los Estados Financieros).

IV. ACCIONES

GRUPO ASSA, S. A.
DISTRIBUCION DE CAPITAL POR NUMERO Y
PORCENTAJE DE ACCIONES EMITIDAS Y ACCIONISTAS
31 DE DICIEMBRE DE 2020

GRUPO DE ACCIONES		NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1 -	200	26,172	0.26%	361	34.58%
201 -	500	54,849	0.54%	157	15.04%
501 -	1,000	76,856	0.76%	102	9.77%
1,001 -	2,000	150,597	1.48%	100	9.58%
2,001 -	5,000	430,965	4.24%	127	12.16%
5,001 -	10,000	469,563	4.63%	68	6.51%
10,001 -	20,000	744,062	7.33%	50	4.79%
20,001 -	50,000	1,397,244	13.76%	45	4.31%
50,001 -	100,000	1,263,293	12.44%	18	1.72%
100,001 -	ó más	5,538,835	54.56%	16	1.53%
		10,152,436	100.00%	1,044	100.00%

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

Se han identificado como empresas vinculadas a:

- Grupo Financiero BG, S. A., debido a la tenencia de nuestra empresa de 4.1914% del patrimonio de BGFG, y por Directores en común.

- Empresa General de Inversiones, S. A., debido a la tenencia de nuestra empresa de 4.5603% del patrimonio de EGI, y por Directores en común.
- JMalucelli Travelers Seguros, S.A., debido a la participación indirecta de una de nuestras subsidiarias de seguros de 22.785% del patrimonio de esta empresa.
- Telecarrier International Limited y COPA, debido a Directores en común.

Las transacciones de importancia con las partes relacionadas se detallan en la Nota 5 de los Estados Financieros Auditados.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Las subsidiarias del Grupo se rigen bajo las legislaciones fiscales establecidas en sus países de constitución. Sus tasas de impuesto sobre la renta aplicables a la renta gravable son entre 25% y 34%, y existen subsidiarias en otras jurisdicciones donde por la naturaleza de la operación no se genera impuestos. Además, los registros de las compañías pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios, del impuesto de transferencia de bienes y prestación de servicios, de primas emitidas y primas brutas pagadas, entre otros.

Para mayor detalle, referirse a las Notas 25 y 32 sobre Impuestos y Principales Leyes y Regulaciones aplicables de los Estados Financieros Auditados.

A continuación, se detallan las principales Leyes y Regulaciones en cuanto a temas fiscales, aplicables en los diferentes países:

Panamá:

- Impuesto sobre la Renta
- Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios
- Precio de Transferencia
- Ley de Valores

Nicaragua:

- Impuesto de Renta:

La Ley No. 822 Ley de Concertación Tributaria y sus Reformas recientes indica que el impuesto sobre la renta anual es el monto que resulte mayor de comparar el pago mínimo definitivo con el impuesto de Renta del 30% aplicable a la renta neta gravable. El impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago

mínimo definitivo, que se liquida sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 3%, 2% ó 1% para grandes, principales y demás contribuyentes, respectivamente. ASSA Nicaragua es un gran contribuyente por lo tanto su alícuota del pago mínimo definitivo es del 3%.

Adicionalmente, las compañías en Nicaragua están exentas del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de títulos de deuda del gobierno emitidas antes del 31 de diciembre de 2010 conocidas como BPI (Bonos de pago por Indemnización), los títulos de deuda del gobierno a partir de esa fecha son gravables de impuesto.

La tasa de impuesto sobre la renta para las operaciones de seguros según legislación vigente en Nicaragua es de 30%.

El Salvador:

- Impuesto sobre la Renta

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según legislación vigente en El Salvador es el 30% sobre la utilidad tributaria del ejercicio. La Tasa de impuesto para IVA es del 13%.

- Precio de Transferencia

A partir del 15 de enero de 2019, las subsidiarias de seguros en El Salvador, son clasificadas como un Gran Contribuyente por parte del Ministerio de Hacienda. Esta clasificación le confiere las siguientes obligaciones tributarias relevantes:

- Ley del Impuesto a la Transferencia de Bienes y Prestación de Servicios

En compras que realice a medianos y pequeños contribuyentes:

- Deberá retener y enterar a la Administración Tributaria el 1% en concepto de anticipo de IVA, sobre el precio de venta de los bienes transferidos o de la remuneración de los servicios prestados, de aquellas operaciones cuyo monto sea igual o superior a cien dólares (US\$100.00) conforme a lo dispuesto en los incisos primero y segundo del Art. 162 del Código Tributario.
- Retener el porcentaje correspondiente al impuesto IVA, en la adquisición de bienes y utilización de servicios detallados en el inciso séptimo del Art. 162 del Código Tributario.

- Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana (Decreto N° 161 del 29 octubre de 2015):

Esta ley establece una contribución especial a los clasificados por el Ministerio de Hacienda como Grandes Contribuyentes y que presenten ganancias netas que sean iguales o mayores a US\$500,000.00, la cual se calcula aplicando la tasa del 5% sobre el total de las ganancias netas del período. Esta ley se

mantuvo vigente hasta el 05 de noviembre de 2020, fecha en que caducó su vigencia de 5 años establecidos.

Guatemala:

- Ley de Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel sellado especial para Protocolo: Decreto No. 37-92 del Congreso de la República de Guatemala.
- Ley de Actualización Tributaria: Decreto No. 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala.
- Ley del Impuesto al Valor Agregado: Decreto No. 27-92 del Congreso de la República de Guatemala.
- Ley del Impuesto Solidario: Decreto No. 73-2008 del Congreso de la República de Guatemala

Costa Rica:

- Impuesto sobre la Renta:

El impuesto sobre la renta se rige de acuerdo a la Ley 7092 del 21 de abril de 1988, reformada en con la Ley 9635 Ley para el Fortalecimiento de las finanzas públicas, para el periodo fiscal 2020, la tarifa del impuesto correspondió a un 30%, según “el histórico de las tarifas oficiales personas jurídicas-impuesto sobre la renta” publicada y actualizada por la Dirección General de Tributación Directa.

Honduras:

- Ley de Impuesto sobre la Renta:

Art 1. Se Establece un Impuesto anual denominado impuesto sobre la renta, que grava los ingresos provenientes del capital, del trabajo o de la combinación de ambos, según determina la ley, se considera ingreso toda clase de rendimiento, utilidad, ganancia, renta, interés, producto, provecho, participación, sueldo, jornal, honorario y, en general, cualquier percepción en efectivo, en valores, en especie o en crédito, que modifique el patrimonio del contribuyente.

Asimismo, en el artículo 2 señala que toda persona domiciliada o residente en Honduras, sea natural o jurídica, nacional o extranjera, inclusive la que goce de una concesión del estado, deberá pagar este Impuesto sobre la Renta percibida por razón de negocios o industrias comerciales, de productos de toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, o de la realización en el territorio del país de actividades civiles o comerciales, o del trabajo personal o de ingresos percibidos por cualquier otra actividad, ya sea que la fuente de la renta o ingreso esté situada dentro del país, ya sea también cualquiera el lugar donde se distribuye o pague la renta.

Colombia:

- Impuesto al Patrimonio
- Impuesto de Renta y Complementario

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización:

1. Acciones y Títulos de Participación:
 Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 12,000,000 acciones, emitidas 10,280,406 acciones, en circulación 10,152,436 acciones. Listadas en Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

B. Descripción y Derechos de los Títulos:

1. Capital Accionario:

	2020	2019	2018	2017
Al principio del año	10,267,593	10,250,780	10,229,722	10,209,658
Emitidas	12,813	16,813	21,058	20,064
Acciones emitidas	<u>10,280,406</u>	<u>10,267,593</u>	<u>10,250,780</u>	<u>10,229,722</u>
Acciones en Tesorería	127,970	129,719	136,101	141,549
Acciones en Circulación	<u>10,152,436</u>	<u>10,137,874</u>	<u>10,114,679</u>	<u>10,088,173</u>

2. Títulos de participación: No aplica.

3. Títulos de deuda: No aplica.

C. Información de Mercado:

Las acciones del Grupo están listadas en Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Las transacciones de compra-venta, se han realizado por su valor de mercado al momento de la operación. Cualquier Casa de Valores debidamente acreditada por la Superintendencia del Mercado de Valores, puede crear mercado a las acciones de Grupo ASSA, S.A.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	264,014,882	281,097,816	249,297,936	253,022,523
Inversiones en valores	1,201,812,667	1,291,869,703	1,146,763,807	1,030,812,725
Cuentas por cobrar seguros y otros	247,491,697	231,561,944	226,624,908	182,514,886
Préstamos netos	1,081,344,284	1,117,230,462	1,210,779,724	1,221,142,192
Intereses acumulados por cobrar	3,299,487	2,552,704	8,280,090	8,675,409
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	240,228,820	188,783,861	219,204,686	197,463,170
pérdida	1,085,048	1,064,353	3,876,787	702,831
Activos Intangibles y Plusvalía	84,846,026	89,147,448	92,380,391	12,036,303
Activos por derecho de uso, neto	4,472,305	6,358,694	-	-
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	56,146,147	59,928,990	72,686,291	44,940,616
Impuesto sobre la renta diferido	5,623,655	4,319,542	3,681,571	3,919,081
Otros activos	49,858,983	43,794,870	27,077,897	20,887,270
Total de activos	3,240,224,001	3,317,710,387	3,260,654,088	2,976,117,006
Depósitos de clientes	661,034,116	605,318,228	628,845,103	690,963,067
Pasivos financieros	660,580,433	660,986,922	734,998,723	635,245,026
Reaseguros por pagar	93,978,515	86,216,476	86,950,251	69,230,906
Provisiones sobre contratos de seguros	668,361,354	589,524,743	606,092,340	415,991,051
Cuentas por pagar y otros pasivos	129,494,531	213,282,948	149,484,072	111,216,868
Total de pasivos	2,213,448,949	2,155,329,317	2,206,370,489	1,922,646,918
Capital pagado	62,666,968	61,483,966	59,508,081	57,268,460
Pago basado en acciones	2,217,888	1,948,639	1,490,610	1,144,278
Reservas	591,096,599	740,195,974	684,853,527	701,129,168
Conversión acumulada de moneda extranjera	(49,541,295)	(39,005,315)	(37,636,120)	(30,508,127)
Utilidades no distribuidas disponibles	357,603,513	316,064,779	266,620,646	242,137,439
Participación no controladora	62,731,379	81,693,027	79,446,855	82,298,870
Total de patrimonio	1,026,775,052	1,162,381,070	1,054,283,599	1,053,470,088
Total de pasivo y patrimonio	3,240,224,001	3,317,710,387	3,260,654,088	2,976,117,006

Razones Financieras:

Dividendo/Acción	3.00	3.00	2.50	2.40
------------------	------	------	------	------

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por intereses y comisiones, después de provisión	67,857,265	71,584,515	77,006,264	74,022,060
Primas netas ganadas	48,779,864	51,058,795	46,657,157	41,473,739
Ingresos devengados de inversiones	28,721,876	27,689,273	25,377,589	25,743,722
Ingresos por comisiones y servicios financieros	57,559,739	62,448,356	56,561,942	40,616,891
Otros ingresos de operación neto	10,024,385	16,810,372	12,058,126	28,155,250
Ingresos, neto	212,943,129	229,591,311	217,661,078	210,011,662
Gastos administrativos y de personal	103,253,413	114,559,115	114,735,735	102,508,580
Gastos de depreciación y amortización	11,695,950	10,968,111	8,785,411	4,684,507
Provisiones para pérdidas crediticias esperadas	13,120,563	12,160,172	17,429,854	12,305,750
Pérdida por deterioro de plusvalía	-	-	9,910,843	-
Resultados de actividades de operación	84,873,203	91,903,913	66,799,235	90,512,825
Impuesto sobre la Renta	7,500,599	8,060,639	11,388,375	11,397,243
Utilidad Neta	77,372,604	83,843,274	55,410,860	79,115,582

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

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron auditados por KPMG, quienes expresaron una opinión sin salvedades. Los mismos fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

1. El Grupo ha establecido a lo interno de la organización, reglas y procedimientos de buen Gobierno Corporativo, basados en las mejores prácticas internacionales y mediante la adopción de las normas locales donde opera.
2. Estas reglas y procedimientos contemplan los siguientes aspectos:
 - Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
 - Criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario y frente a la administración.
 - Reglas que eviten dentro de la organización, el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
 - La constitución real y efectiva de los Comités de Apoyo que la Junta Directiva considere necesario, como entes consultivos y de apoyo permanente a la Junta Directiva, así como la delegación de facultades necesarias para que éstas puedan ejecutar su labor.
 - La realización de reuniones de trabajo con el fin de monitorear el cumplimiento de los planes y estrategias de la empresa, con una frecuencia establecida.
 - Mecanismos adecuados para que los directores y dignatarios pueden ejercer su derecho a recabar y obtener información necesaria para el cumplimiento de sus funciones de supervisión.

3. El Grupo aprobó y adoptó el Código de Ética, el cual es divulgado y promovido permanentemente a todo el personal.
4. Las reglas de Gobierno Corporativo establecen lineamientos a la Junta Directiva que abarcan los siguientes aspectos:
 - Políticas de información y comunicación del Grupo para con sus accionistas y terceros.
 - Gestión, comunicación y toma de decisiones en materia de conflictos de intereses que puedan surgir entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos claves.
 - Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa
 - Mantenimiento de un sistema de evaluación y desempeño de Ejecutivos claves.
 - La gestión y control razonable de los riesgos del Grupo.
 - Registros de contabilidad apropiados, que reflejen razonablemente la posición financiera del Grupo.
 - Mecanismos de control interno que permiten la adecuada protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
 - Medidas tendientes a la mejor y mayor representación de todos los grupos de accionistas, incluyendo los minoritarios.
 - Existencia y actualización de mecanismos de control interno para el manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
5. Las reglas de Gobierno Corporativo del Grupo establecen contemplan las incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.
6. Composición de la Junta Directiva:
 - Grupo ASSA, S. A. tiene once Directores Principales y tres Suplentes.
 - Todos los Directores son independientes de la administración.
 - Los Directores no son independientes de los accionistas.
7. Las reglas de Gobierno Corporativo prevén mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
 - Acceso a información referente a criterios de Gobierno Corporativo y su observancia.
 - Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.
 - Ejercicio de su derecho a voto en las reuniones de accionistas, de conformidad con las disposiciones contenidas en el Pacto Social.
 - Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.
 - Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos claves.

- Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria ofrecidos a los empleados de la sociedad.
8. Las reglas de Gobierno Corporativo establecen la conformación de los Comités de Apoyo que la Junta Directiva considere necesarios, como entes consultivos y de apoyo permanente a la Junta Directiva, así como la delegación de facultades necesarias para que estos puedan ejecutar su labor.
 9. Para el periodo cubierto por este reporte, ya se encontraba constituido el Comité de Auditoría. No se han conformado otros comités.

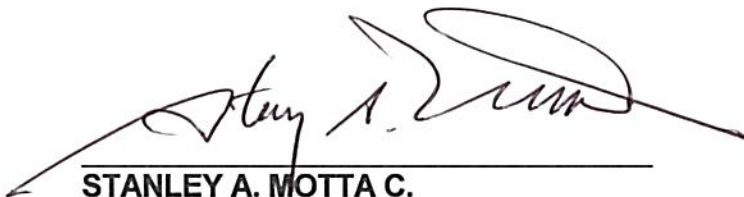
Esta misma figura ha sido implementada en las principales compañías que conforman el Grupo: ASSA Compañía Tenedora, S.A., Grupo BDF, S.A. y La Hipotecaria (Holding), Inc.

El Comité de Auditoría está conformado por cuatro miembros, cuyo Presidente es el Vicepresidente de la Junta Directiva del Grupo.

V PARTE DIVULGACIÓN

Este informe está disponible a todos los interesados a través de nuestro sitio en el Internet (Sección Acerca de Nosotros - Grupo ASSA – Estados Financieros).

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general a partir del 31 de marzo de 2021.



STANLEY A. MOTTA C.
Presidente

SAMC/ya