

**GRUPO ASSA, S.A.**  
**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2023**

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.	Seguros	Panamá	12 de marzo de 1980	99.98%
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	Seguros	Nicaragua	22 de noviembre de 1996	99.60%
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 Honduras, 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%
ASSA Servicios de Salud, S. A.	Farmacéutico	Panamá	22 de abril de 2022	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 78.3107% 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](mailto:efabrega@assanet.com)

Página web: [www.assanet.com](http://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 2023 se detallan a continuación:

Enero 2023: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos ordinarios de US\$0.75 por acción, pagaderos el 02 de marzo del 2023, a los accionistas registrados al 17 de febrero del presente año.

Enero 2023: Se informa que la agencia Fitch Ratings, ha ratificado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S.A.: Calificación de Largo Plazo IDR 'BBB-', Calificación de Corto Plazo IDR 'F3'. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene **Estable**.

En adición, indican que el puntaje del Entorno Operativo de Grupo ASSA mejora a **Estable** de Negativo, debido al mayor porcentaje de operaciones en jurisdicciones con entorno operativos estables.

Abril 2023: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. de Panamá (ASSA): Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de “**A (Excelente)**”, con perspectiva **estable** y Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de “**a (Excelente)**” y mantiene la perspectiva de esta calificación **positiva**.

Las calificaciones de ASSA reflejan la fortaleza de su balance, la cual AM Best evalúa como la más fuerte, así como su desempeño operativo adecuado, perfil de negocio favorable y administración integral de riesgo apropiada. La perspectiva positiva en la ICR de Largo Plazo se basa en el desempeño operativo consistente de ASSA.

Abril 2023: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos ordinarios de US\$0.75 por acción, pagaderos el 02 de junio del 2023, a los accionistas registrados al 15 de mayo del presente año.

Mayo 2023: Se comunica la inscripción en el Registro Público de la República de Panamá, bajo Escritura Pública No.9,922 del 9 de mayo de 2023, de los puntos aprobados por unanimidad en la agenda de la junta general de accionista de Grupo ASSA, S. A., realizada el 26 de abril de 2023.

Junio 2023: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las calificaciones internacionales a Lion Reinsurance Company Limited (Lion Re) (Bermudas): Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de “**A (Excelente)**”. Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de “**a (Excelente)**”. La perspectiva de estas calificaciones es **estable**.

Agosto 2023: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos de US\$0.75 por acción, pagaderos el 04 de septiembre del 2023, a los accionistas registrados al 22 de agosto del presente año.

Agosto 2023: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales a Reaseguradora América SPC Ltd (RAM Re): Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de “**A- (Excelente)**”, y Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de “**a- (Excelente)**”. La perspectiva de estas calificaciones es **estable**.

Agosto 2023: Grupo ASSA, S.A., emisor con valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, a su cargo, controla indirectamente,

a través de su principal subsidiaria, ASSA Compañía Tenedora, S.A., a ASSA Compañía de Seguros, S.A. en Panamá (ASSA). Esta última, es regulada y supervisada por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP).

Como compañía dedicada al negocio de seguros, ASSA debe aplicar las normas establecidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). Entre ellas está la Norma Internacional de Información Financiera 17 (NIIF 17), la cual, afecta únicamente la contabilización de los contratos de seguros y por disposición del IASB, entró en vigor internacionalmente a partir del 1 de enero de 2023. Por otro lado, en línea con las decisiones de otros organismos reguladores de la industria de seguros en la región donde operamos, la SSRP decidió, mediante la Circular No. SSRP-DSES-025-2022, postergar la aplicación de la norma NIIF 17 en Panamá, hasta el 1 de enero de 2024.

En vista de lo anterior, Grupo ASSA, S.A. ha preparado los estados financieros consolidados intermedios de conformidad a la Norma Internacional de Información Financiera 4, de acuerdo con los lineamientos otorgados por la SSRP. En opinión de Grupo ASSA, S.A. esta postura es consistente con la entrega al público inversionista de estados financieros que i) reflejen información coherente entre los períodos reportados, ii) provean a analistas e inversionistas información útil para comparar la condición financiera y desempeño de Grupo ASSA, S.A. y ASSA, como subsidiaria operativa significativa, con la de sus competidores en el mercado de Panamá, y iii) permitan a ASSA continuar cumpliendo con las directrices del organismo que regula sus operaciones.

Octubre 2023: Se informa que la agencia Fitch Ratings, ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S.A.: Calificación de Largo Plazo IDR “**BBB-**”, Calificación de Corto Plazo IDR “**F3**”. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene **Estable**, a pesar del cambio en la perspectiva del país por parte de Fitch Ratings.

Octubre 2023: Grupo ASSA, S. A. declara un dividendo de US\$2.00 por acción, pagaderos el 04 de diciembre del 2023, a los accionistas registrados al 22 de noviembre del presente año.

#### **6. Capitalización y Endeudamiento:**

Al 31 de diciembre de 2023, el capital de la empresa se mantiene a US\$64.0 millones (2022: US\$64.3 millones). El Grupo ha emitido 10,334,046 acciones (2022: 10,321,850) de las cuales 159,891 acciones (2022: 146,602) se mantienen en tesorería quedando un total de acciones en circulación de 10,174,155 (2022: 10,175,248).

El Grupo cuenta con pasivos financieros para mantener la liquidez principalmente del segmento bancario, por un total de US\$547.7 millones (2022:

US\$561.9 millones), véase Notas 14 y 15 de los Estados Financieros Consolidados.

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 junta general de accionistas:
  - 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, la convocatoria para cualquiera reunión de la Junta General de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, deberá realizarse por escrito y será dirigida personalmente a cada accionista, especificando los puntos a tratar, así como la fecha, hora, lugar en que se celebrará la reunión y cualquier otra información relevante que sea necesaria para la celebración de la misma, con no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días calendario de antelación a la fecha de la reunión. La convocatoria podrá realizarse de cualquiera de las siguientes maneras: a) mediante la entrega personal o por servicio

privado de entrega expedita de correspondencia (“Courier”) a cada accionista en la dirección que conste en los registros de la sociedad para tales propósitos; b) mediante envío por correo electrónico a cada accionista, a la dirección que conste en los registros de la sociedad para tales propósitos, siempre que dicho facsímile o medio de comunicación electrónica permita confirmación de recibo de aviso o comunicación así enviado, y éste haya aceptado previamente que se le notifique por correo electrónico a una dirección específica; c) mediante su publicación por una sola vez en un diario de circulación general de la República de Panamá.

- 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.

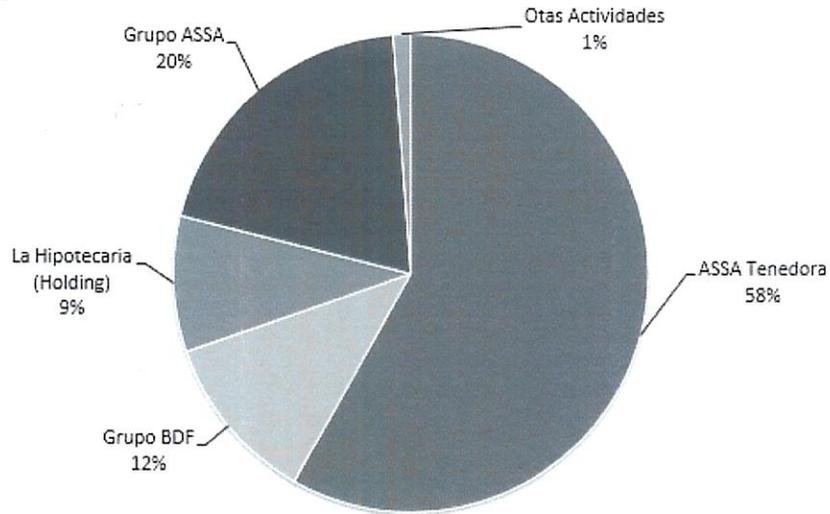
El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento:

<u>Segmento sobre el que debe informarse</u>	<u>Operaciones</u>
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.

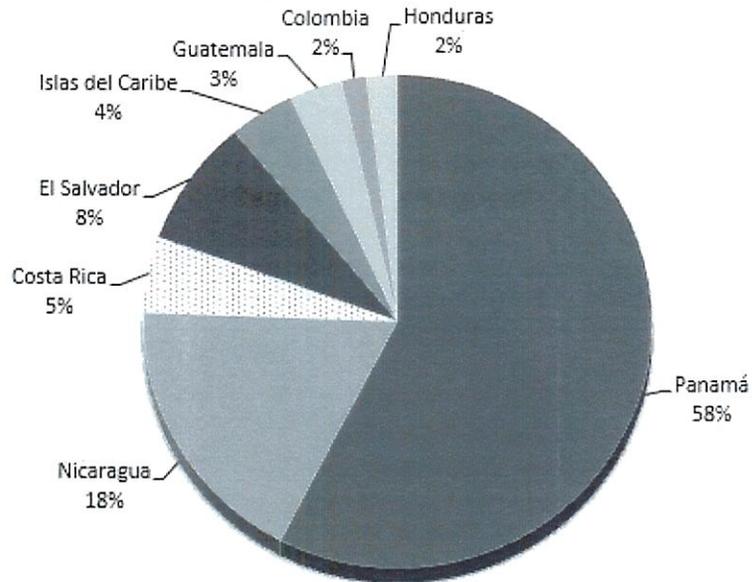
Otras actividades incluyen alquileres de inmuebles y otros servicios. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en este reporte.

Para el año 2023, el segmento con mayor aporte a los resultados netos del Grupo fue el de seguros con US\$149.9 millones, seguido por el segmento bancario con una contribución de US\$53.3 millones. Y en cuanto a resultados por región, el principal aporte provino de Panamá con US\$134.9 millones.

### Asignación de Resultados Neto por Segmento de Negocio



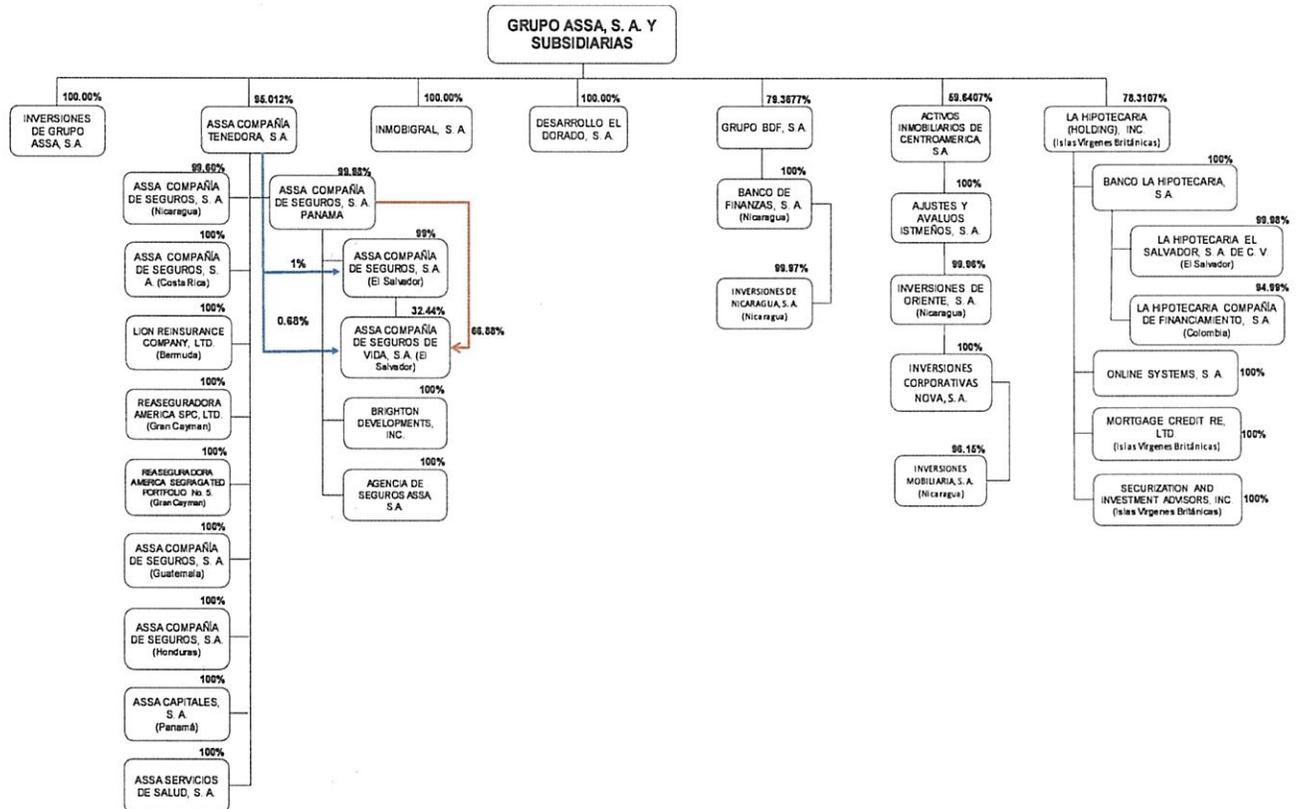
### Asignación de Resultados Neto por Región



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\$53.7 millones en valor neto de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras. (véase Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados).

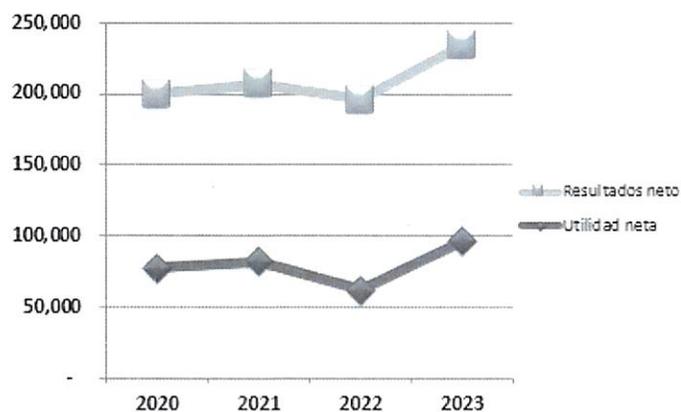
#### F. Investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc.

No aplica.

#### G. Información sobre tendencias

El Grupo se ha mantenido en su posición en el mercado, sus acciones oportunas y apoyo a sus clientes y socios estratégicos continúa generando mayores oportunidades de crecimiento. La compañía holding del segmento de seguros se mantiene fortaleciendo su marca como referente de dicho sector en América Central. En cuanto al segmento de banca y aún a pesar de los desafíos políticos y sociales, por los cuales ha tenido que atravesar nuestra subsidiaria en Centroamérica, continúa proyectando crecimientos en sus utilidades netas.

Resultados Neto y Utilidad Neta  
En miles de US\$





Durante sus años de operación, el Grupo ha desembolsado un total acumulado de US\$545 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\$	2023		2022		2021		2020	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y efectos de caja	12,801	0.8	13,753	0.9	13,555	0.9	13,517	0.9
Depósitos a la vista en bancos	200,491	11.9	200,863	13.1	250,176	16.1	248,072	16.9
Depósitos a plazo en bancos	18,976	1.1	13,509	0.9	6,599	0.4	2,426	0.2
Inversiones a VR con cambios en resultados	99,235	5.9	97,008	6.3	144,471	9.3	102,847	7.0
Inversiones a VR con cambios en ORI	1,064,489	63.3	910,166	59.5	866,647	55.8	814,232	55.5
Inversiones a costo amortizado	280,891	16.7	296,776	19.4	273,985	17.6	286,454	19.5
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones	7,297	0.4	-	-	-	-	-	-
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(1,488)	(0.1)	(2,802)	(0.2)	(2,618)	(0.2)	(1,721)	(0.1)
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1,682,692</b>	<b>100.00</b>	<b>1,529,273</b>	<b>100.00</b>	<b>1,552,815</b>	<b>100.00</b>	<b>1,465,828</b>	<b>100.00</b>
Cuentas por cobrar seguros y otros	278,176		252,567		250,245		247,492	
Préstamos netos	1,191,506		1,083,352		994,010		1,081,344	
Otros activos	442,376		507,216		433,591		445,560	
<b>Total de activos</b>	<b>3,594,750</b>		<b>3,372,408</b>		<b>3,230,661</b>		<b>3,240,224</b>	
Depósitos de clientes	838,242		742,797		725,271		661,034	
Pasivos Financieros	547,741		561,986		528,516		660,580	
Otros pasivos	991,518		990,115		883,708		891,835	
<b>Total de Pasivos</b>	<b>2,377,501</b>		<b>2,294,898</b>		<b>2,137,495</b>		<b>2,213,449</b>	
<b>Indicadores</b>								
Activos Líquidos / Total de activos	46.8%		45.3%		48.1%		45.2%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	200.7%		205.9%		214.1%		221.7%	
Activos Líquidos / Obligaciones	121.4%		117.2%		123.8%		110.9%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	70.8%		66.6%		72.6%		66.2%	

Los activos líquidos constituyen el 70.8% del total de pasivos del Grupo, esto representa un aumento en comparación al año anterior, principalmente al incremento y las mejoras de las, por otro lado, el incremento en los pasivos financieros reportados por las subsidiarias del segmento de bancos. 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 55% de las reservas por un total de US\$675 millones. Éstas a su vez, se desglosan en US\$520 millones de ganancia no realizada de inversiones y US\$155 millones de utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Miles de US\$	2023		2022		2021		2020	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	838,242	33.0	742,797	31.2	725,271	30.9	661,034	28.1
Pasivos Financieros	547,741	21.6	561,986	23.6	528,516	22.5	660,580	28.1
Patrimonio	1,151,376	45.4	1,077,584	45.2	1,093,165	46.6	1,026,775	43.7
<b>Total de Recursos de Capital</b>	<b>2,537,359</b>	<b>100.0</b>	<b>2,382,367</b>	<b>100.0</b>	<b>2,346,952</b>	<b>100.0</b>	<b>2,348,389</b>	<b>100.0</b>

Por otro lado, los pasivos financieros y los depósitos de clientes, en conjunto representan 54.6% de los recursos de capital del Grupo. A continuación, el desglose de cada uno:

Miles de US\$	2023		2022		2021		2020	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	54,041	6.4	37,234	5.0	34,006	4.7	36,342	5.5
Depositos de ahorro	188,077	22.4	204,780	27.6	192,559	26.5	170,337	25.8
Depositos a plazo	596,124	71.1	500,783	67.4	498,706	68.8	454,355	68.7
<b>Total de depósitos</b>	<b>838,242</b>	<b>100.0</b>	<b>742,797</b>	<b>100.0</b>	<b>725,271</b>	<b>100.0</b>	<b>661,034</b>	<b>100.0</b>

Miles de US\$	2023		2022		2021		2020	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	366,879	67.0	413,727	73.6	372,938	70.6	394,254	59.7
Obligaciones subordinadas	10,376	1.9	10,321	1.8	2,175	0.4	6,525	1.0
Bonos	15,985	2.9	27,532	4.9	62,564	11.8	67,879	10.3
Valores comerciales negociables	96,442	17.6	46,716	8.3	35,315	6.7	84,830	12.8
Notas comerciales negociables	58,059	10.6	63,690	11.3	55,524	10.5	107,092	16.2
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>547,741</b>	<b>100.0</b>	<b>561,986</b>	<b>100.0</b>	<b>528,516</b>	<b>100.0</b>	<b>660,580</b>	<b>100.0</b>

### C. Resultados de las Operaciones

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción	51,850,419	55,916,556	50,461,827	48,779,864	51,058,795
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	(1,113,601)	(1,327,507)	(143,340)	(3,209,953)	(1,345,473)
Resultados neto de intereses y comisiones	71,204,531	69,457,983	65,169,683	67,857,265	71,584,515
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en	(7,249,077)	(4,626,793)	(4,291,456)	(12,161,322)	(12,798,564)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	68,685,561	54,586,912	53,282,269	57,559,739	62,448,356
Ingresos devengados de inversiones	40,209,272	30,547,887	26,077,478	28,721,876	27,689,273
Otros ingresos de operación neto	9,080,126	(8,012,671)	16,522,265	10,024,385	16,810,372
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	1,442,923	(582,779)	(125,836)	2,250,712	1,983,865
<b>Resultados, neto</b>	<b>234,110,154</b>	<b>195,959,588</b>	<b>206,952,890</b>	<b>199,822,566</b>	<b>217,431,139</b>
Gastos administrativos y de personal	114,164,492	110,161,237	104,845,328	103,253,413	114,559,115
Gastos de depreciación y amortización	11,919,226	12,281,591	11,438,693	11,695,950	10,968,111
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>108,026,436</b>	<b>73,516,760</b>	<b>90,668,869</b>	<b>84,873,203</b>	<b>91,903,913</b>
Impuesto sobre la Renta	11,895,134	11,523,656	8,820,280	7,500,599	8,060,639
<b>Utilidad Neta</b>	<b>96,131,302</b>	<b>61,993,104</b>	<b>81,848,589</b>	<b>77,372,604</b>	<b>83,843,274</b>

El margen neto de intereses, comisiones y provisión para pérdida crediticias esperadas en préstamos al cierre del año, presentó una variación de -2.13%, principalmente por el aumento en las provisiones crediticias en préstamos por parte de la subsidiaria del segmento banco en Nicaragua en comparación con el año 2022.

Los resultados netos del segmento de seguros presentaron una variación de US\$-3.8 millones en comparación con el año 2022.

En cuanto a resultados por inversiones, en el 2023 recibimos de algunas compañías donde mantenemos inversiones, mejores resultados en dividendos por 30% comparados con el año anterior; por otro lado, las subsidiarias del Grupo, mantienen un constante seguimiento de sus portafolios de inversiones y tener instrumentos de mayor calidad, los cuales generen una mayor rentabilidad.

Los ingresos por comisiones y servicios financieros presentaron un aumento de US\$14 millones en comparación al año anterior; este aumento favorable se debe principalmente en las mejoras en las comisiones de reaseguro en el segmento seguro.

En cuanto a los gastos administrativos, obtuvo una disminución US\$3.6 millones en comparación al 2022, está relacionado básicamente por el rubro de gastos de personal por parte en las subsidiarias, en el segmento de seguro y banco Nicaragua.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

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

La industria de seguros en Panamá se ha mantenido resiliente a pesar de los desafíos macroeconómicos y las presiones fiscales. Según AM Best, la estabilidad técnica ha sido notable, aunque el país enfrenta dificultades como un régimen fiscal deteriorado, finanzas públicas tensionadas y desequilibrios en el sistema de pensiones. Factores como los efectos del cambio climático en el Canal de Panamá, la incertidumbre política debido a las próximas elecciones y otros choques externos representan desafíos adicionales para el sector.

En 2023, el mercado de seguros en Panamá registró un crecimiento del 9.5%, alcanzando \$1.815,5 millones en primas suscritas. Este sector contribuye significativamente al Producto Interno Bruto del país, aportando un 2,5%. Los ramos de salud, automóvil y colectivo de vida destacaron como los de mayor crecimiento, según datos de la Asociación Panameña de Aseguradoras (Apadea).

Grupo ASSA, S. A. (Grupo) y sus subsidiarias continúan fortaleciendo sus operaciones en el sector de seguros, inversiones y banca, consolidando su posición como líder en el sector privado de seguros en Panamá. Su enfoque en contar con un recurso humano altamente calificado y asociaciones estratégicas sólidas ha contribuido a su éxito sostenido.

ASSA Compañía Tenedora, S. A. (ASSA) como principal componente del Grupo, experimentó un impacto favorable en incremento del 95% en su utilidad antes del impuesto sobre la renta en comparación con el año anterior, demostrando un compromiso continuo con todos los ramos del negocio. Este desempeño refleja la dedicación de ASSA a la excelencia operativa y su capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado.

En la perspectiva en el sector bancario según la calificadoradora de riesgo Fitch, se espera un crecimiento económico modesto en el próximo año, con entornos operativos estables que ayudarán a mitigar presiones en rentabilidad y calidad de activos. Además, se pronostica una disminución en las presiones de financiamiento y refinanciamiento para las compañías de financiamiento y arrendamiento en América Latina, lo que respalda una perspectiva neutral para el subsector en la región.

A pesar de los desafíos económicos y geopolíticos que enfrenta Panamá, la industria de seguros ha demostrado su capacidad para adaptarse y prosperar. Empresas como Grupo ASSA, S. A. están liderando el camino mediante estrategias sólidas y un enfoque en la excelencia operativa. Con una perspectiva estable para el segmento bancario y un crecimiento continuo en el mercado de seguro, Panamá se posiciona como un centro logístico y financiero de importancia regional. Sin embargo, se requiere una gestión cuidadosa y una respuesta ágil a los riesgos emergentes para garantizar un crecimiento sostenible en el futuro.

### 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.

- 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.
  - 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.
  - 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.
  - Guillermo Tomás Henne Motta:  
Panameño, casado, nació el 6 de marzo de 1973. M&A Capital, Inc. – Panamá – teléfono 300-0670 – correo electrónico ghm@myacapital.com
  - Denise Marie Henríquez Noriega:  
Panameña, nació el 1 de diciembre de 1980. Panamá – teléfono 382-8593 – correo electrónico denise.m.henriquez@gmail.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 Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)  
Panameño, nació el 24 de abril de 1971. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2322 – correo electrónico [ivanhoorde@assanet.com](mailto:ivanhoorde@assanet.com). Ingresó a la empresa en octubre de 1995.
- Eusebio Lee Carrizo: (Vicepresidente Ejecutivo de Negocios de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)  
Panameño, nació el 16 de diciembre de 1974. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2360 – correo electrónico [elee@assanet.com](mailto: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.
- Benigno Amado Castillero Caballero: (Vicepresidente Ejecutivo Negocios Internacionales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)  
Panameño, nació el 01 de octubre de 1973. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2390 – correo electrónico [bcastillero@assanet.com](mailto: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.
- Karen Ivett Dueñas Domínguez: (Vicepresidente de Finanzas de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)  
Panameña, nació el 16 de junio de 1975. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2105 – correo electrónico [kduenas@assanet.com](mailto: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.
- Iván Demetrio Denis Koroneos: (Vicepresidente Ejecutivo de Reclamos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)  
Panameño, nació el 13 de mayo de 1970. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2200 – correo electrónico [idenis@assanet.com](mailto: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 Compañía de Seguros, S. A. - Panamá)  
Panameño, nació el 20 de julio de 1963. Apartado 0816-01622 – teléfono 301-2113 – correo electrónico [pcastillo@assanet.com](mailto: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.

- Andrés De La Guardia Oteiza: (Vicepresidente Técnico y de Productos de ASSA Compañía de Seguros, S. A. – 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.
- Francisco Alvarado De La Espriella: (Vicepresidente Comercial Ramos Personas de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - 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 Compañía de Seguros, S. A. - 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 Compañía de Seguros, S. A. - 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 Compañía de Seguros, S. A. - 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.
- Elizabeth Sen Giraldo: (Vicepresidente de Administración y Contraloría de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - 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.

- **Raymond Juárez Tuñón:** (Vicepresidente de Mercadeo de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - 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.
- **Max Alberto Stempel Bernat:** (Vicepresidente Comercial de Negocios Internacionales de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - 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 Compañía de Seguros, S. A. - 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.
- **Salvador Morales Flint:** (Vicepresidente de Riesgo de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - 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 Compañía de Seguros, S. A. - 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 Compañía de Seguros, S. A. - Honduras y 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 Compañía de Seguros, S. A. - 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.
- Giancarlo Caamaño Lizano: (Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. – 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.
- Alberto José Aguerri Griffith: (Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - Nicaragua) Nicaragüense, nació el 29 de septiembre de 1969. Los Almendros, Km 16.3 Carretera a Masaya, Casa No.102 – teléfono (505) 2276-9000 – correo electrónico aaguerri@assanet.com. Ingresó a la empresa en agosto del año 2017.
- Roberto Schildknecht: (Gerente General de ASSA Compañía de Seguros, S. A. - 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 Alberto 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.
- Maritza Abdalah: (Directora de Operaciones)  
Estadounidense, nació el 21 de febrero de 1972. Teléfonos (505) 2276-8600 ext. 3360 – correo electrónico maritza.abdalah@bdfnet.com. Ingresó en BDF en septiembre de 2013. Ha ocupado distintas posiciones, asumiendo la Dirección de Operaciones en el año 2021. Bajo su Dirección se encuentran las Gerencias de Operaciones de Crédito, Operaciones de Medios de Pago, Operaciones Administrativa y Gerencia de Seguridad. Cuenta con 19 años de experiencia en el sector bancario.

- **Glenda del Carmen Agurto Rodriguez: (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](mailto: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](mailto: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 José Quant Jarquin: (Director de Finanzas)**  
Nicaragüense, nació el 11 de julio de 1977. Teléfonos (505) 2276-8600 ext. 2013 – correo electrónico [leonel.quant@bdfnet.com](mailto: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](mailto: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 de Jesús López 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: Jorge Castellón  
Correo: jcastrellon@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 cuatro (4) veces en el 2022. La misma la conforman los señores Directores Stanley Alberto Motta Cunningham, Alberto Cecilio Motta Page, Leopoldo Juan Arosemena Herrera, Lorenzo Romagosa Lassen, Alfredo De La Guardia Diaz, Alejandro Hanono Wiznitzer, Elizabeth Lauren Heurtematte Kochman, Juan Alberto Pascual Sosa, Arnold Emanuel Henríquez López, Felix Miguel Motta Stanziola y los Directores Suplentes Ida De Lourdes Arias Vallarino, Mirella Cristina Arias Porras, Guillermo Tomás Henne Motta y Denis Marie Henríquez Noriega.

## D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo contaba con 2,411 (2022: 2,355) colaboradores permanentes.

## E. Propiedad Accionaria

**GRUPO ASSA, S. A.**  
**DISTRIBUCION DE ACCIONES**  
 31 de diciembre de 2023

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	6,131,668	60.27%	14	1.316%
Ejecutivos Principales	101,069	0.99%	24	2.256%
Otros Colaboradores	34,153	0.34%	79	7.425%
	<b>6,266,890</b>	<b>61.60%</b>	<b>117</b>	<b>10.996%</b>

En la Junta General 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 plan estimó una cantidad adicional de 150,000 sobre el saldo de la cantidad de acciones aprobadas del plan anterior y el cual consta de dos modalidades: opciones y grants.

Al 31 de diciembre de 2023, el personal clave de la gerencia de las subsidiarias ASSA Compañía de Seguros, S. A., del plan de acciones del 2010 han ejercido 163,606 (2022: 157,542) opciones adjudicadas de un total de 169,811 opciones disponibles para ejercer, netas de renunciaciones o despidos (2022: 169,811). (Nota 23 de los Estados Financieros).

Al 31 de diciembre de 2023, bajo el plan de acciones del 2015 y la modalidad de opciones, se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 117,752 (2022: 119,192) opciones netas de renunciaciones o despidos y al personal clave de la gerencia han ejercido 28,194 (2022: 27,614) opciones disponibles para ejercer. Adicionalmente, bajo la modalidad de grants, el Grupo otorga la adjudicación sin requerir un aporte por parte del participante,

se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 31,904 (2022: 32,309) acciones netas de renuncias o despidos, de las cuales ya fueron adjudicadas 29,845 acciones (2022: 25,755).

El 2 de junio de 2021, la Asamblea General de Accionistas de Grupo ASSA, S. A., con previa aprobación de la Junta Directiva de Grupo ASSA, S. A. autorizó la emisión de hasta 150,000 acciones comunes sin valor nominal, según lo disponga la Junta Directiva de ASSA Compañía Tenedora, S. A., a través de su Comité de Compensación quienes determinarán las condiciones convenientes para el personal de alto nivel de jerarquía elegibles. Al 31 de diciembre de 2023 se han celebrado contratos de atribución netas con colaboradores bajo este programa por 72,428 (2022: 46,628) opciones netas de renuncias o despidos, de las cuales se han ejercido 495 (2022: 345) opciones disponibles para ejercer. Adicionalmente, bajo la modalidad de grants, se han celebrado contratos de atribución netas de concesiones por 13,098 (2022: 9,690) acciones netas de renuncias o despidos, de los cuales ya fueron adjudicados y ejercidas 2,035 (2022: 723) concesiones disponibles.

#### IV. ACCIONES

**GRUPO ASSA, S. A.**  
**DISTRIBUCION DE CAPITAL POR NUMERO Y**  
**PORCENTAJE DE ACCIONES EMITIDAS Y ACCIONISTAS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2023**

GRUPO DE ACCIONES		NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1 -	200	25,284	0.25%	339	31.86%
201 -	500	62,743	0.62%	186	17.48%
501 -	1,000	80,218	0.79%	105	9.87%
1,001 -	2,000	155,644	1.53%	105	9.87%
2,001 -	5,000	457,588	4.50%	136	12.78%
5,001 -	10,000	442,925	4.35%	65	6.11%
10,001 -	20,000	709,501	6.97%	48	4.51%
20,001 -	50,000	1,428,747	14.04%	46	4.32%
50,001 -	100,000	1,300,363	12.78%	19	1.79%
100,001 -	ó más	5,511,142	54.17%	15	1.41%
		<b>10,174,155</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,064</b>	<b>100.00%</b>

#### 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 4.165% del patrimonio de BGFG, y por Directores en común.

- Empresa General de Inversiones, S. A., debido a la tenencia de nuestra empresa de 4.568% 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.
- COPA, debido a Directores en común.

Las transacciones de importancia con las partes relacionadas se detallan en la Nota 5 de los Estados Financieros Consolidado 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 12% 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 Seguros
- 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 inciso 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 10,321,850 acciones, en circulación 10,174,155 acciones. Listadas en Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A.

### B. Descripción y Derechos de los Títulos:

1. Capital Accionario:

	2023	2022	2021	2020
Al principio del año	10,321,850	10,303,155	10,280,406	10,267,593
Emitidas	12,196	18,695	22,749	12,813
Acciones emitidas	10,334,046	10,321,850	10,303,155	10,280,406
Acciones en Tesorería	159,891	146,602	131,251	127,970
Acciones en Circulación	10,174,155	10,175,248	10,171,904	10,152,436

2. Títulos de participación: No aplica.

3. Títulos de deuda: No aplica.

### C. Información de Mercado:

Las acciones del Grupo están listadas en Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A. (antes denominada 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>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	232,268,193	228,125,639	270,329,829	264,014,882	281,097,816
Inversiones en valores	1,450,423,677	1,301,147,855	1,282,484,672	1,201,812,667	1,291,869,703
Cuentas por cobrar seguros y otros	278,176,223	252,567,241	250,244,906	250,791,184	234,114,648
Préstamos por cobrar, neto	1,191,506,508	1,083,352,786	994,010,440	1,081,344,284	1,117,230,462
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	259,670,949	319,466,997	237,007,868	240,228,820	188,783,861
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,845,741	1,711,440	992,942	1,085,048	1,064,353
Activos Intangibles y Plusvalía	71,848,199	76,115,738	80,211,362	84,846,026	89,147,448
Activos por derecho de uso, neto	3,082,318	2,447,927	3,567,110	4,472,305	6,358,694
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	53,762,908	54,093,472	55,843,403	56,146,147	59,928,990
Impuesto sobre la renta diferido	4,977,416	5,533,160	3,828,445	5,623,655	4,319,542
Otros activos	47,188,231	47,920,677	52,139,653	49,858,983	43,794,870
<b>Total de activos</b>	<b>3,594,750,363</b>	<b>3,372,482,932</b>	<b>3,230,660,630</b>	<b>3,240,224,001</b>	<b>3,317,710,387</b>
Depósitos de clientes	838,241,610	742,797,197	725,271,188	661,034,116	605,318,228
Pasivos financieros	547,741,726	561,986,058	528,516,333	660,580,433	660,986,922
Reaseguros por pagar	109,327,643	87,936,500	95,584,028	93,978,515	86,216,476
Provisiones sobre contratos de seguros	733,566,592	770,570,951	661,003,373	668,361,354	589,524,743
Cuentas por pagar y otros pasivos	148,623,300	131,607,927	127,120,367	129,494,531	213,282,948
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,377,500,871</b>	<b>2,294,898,633</b>	<b>2,137,495,289</b>	<b>2,213,448,949</b>	<b>2,155,329,317</b>
Capital pagado	64,019,895	64,317,683	64,323,182	62,666,968	61,483,966
Pago basado en acciones	4,097,976	3,297,592	2,466,961	2,217,888	1,948,639
Reservas	675,316,259	590,516,262	621,098,362	591,096,599	740,195,974
Conversión acumulada de moneda extranjera	(52,014,239)	(59,200,677)	(56,009,308)	(49,541,295)	(39,005,315)
Utilidades no distribuidas disponibles	459,956,566	417,817,320	396,826,740	357,603,513	316,064,779
Participación no controladora	65,873,035	60,836,119	64,459,404	62,731,379	81,693,027
<b>Total de patrimonio</b>	<b>1,217,249,492</b>	<b>1,077,584,299</b>	<b>1,093,165,341</b>	<b>1,026,775,052</b>	<b>1,162,381,070</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>	<b>3,594,750,363</b>	<b>3,372,482,932</b>	<b>3,230,660,630</b>	<b>3,240,224,001</b>	<b>3,317,710,387</b>
<b>Razones Financieras:</b>					
Dividendo/Acción	4.25	3.30	3.00	3.00	3.00
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos de suscripción	51,850,419	55,916,556	50,461,827	48,779,864	51,058,795
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	(1,113,601)	(1,327,507)	(143,340)	(3,209,953)	(1,345,473)
Resultados neto de intereses y comisiones	71,204,531	69,457,983	65,169,683	67,857,265	71,584,515
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en	(7,249,077)	(4,626,793)	(4,291,456)	(12,161,322)	(12,798,564)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	68,685,561	54,586,912	53,282,269	57,559,739	62,448,356
Ingresos devengados de inversiones	40,209,272	30,547,887	26,077,478	28,721,876	27,689,273
Otros ingresos de operación neto	9,080,126	(8,012,671)	16,522,265	10,024,385	16,810,372
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	1,442,923	(582,779)	(125,836)	2,250,712	1,983,865
<b>Resultados, neto</b>	<b>234,110,164</b>	<b>195,959,588</b>	<b>206,952,890</b>	<b>199,822,566</b>	<b>217,431,139</b>
Gastos administrativos y de personal	114,164,492	110,161,237	104,845,328	103,253,413	114,559,115
Gastos de depreciación y amortización	11,919,226	12,281,591	11,438,693	11,695,950	10,968,111
<b>Resultados de actividades de operación</b>	<b>108,026,436</b>	<b>73,516,760</b>	<b>90,668,869</b>	<b>84,873,203</b>	<b>91,903,913</b>
Impuesto sobre la Renta	11,895,134	11,523,656	8,820,280	7,500,599	8,060,639
<b>Utilidad Neta</b>	<b>96,131,302</b>	<b>61,993,104</b>	<b>81,848,589</b>	<b>77,372,604</b>	<b>83,843,274</b>

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.

## 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 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 diez Directores Principales y cuatro Directores 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 y sus enmiendas.
    - 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 de su aprobación.



---

**STANLEY A. MOTTA C.**  
Presidente

SAMC/gap