

# GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 30 de septiembre de 2020

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018. La información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV – ahora SMV.

Valores que ha registrado:	Acciones Comunes Resolución CNV-811-1994 de 12/05/1994
Domicilio Comercial:	Teléfono: (507) 301-2287 Fax: (507) 300-2729
Contacto:	Eduardo José Fábrega Alemán Presidente Ejecutivo
Dirección:	Avenida Nicanor de Obarrio, entre calles 56 y 57, Edificio ASSA.
Dirección de correo electrónico:	<a href="mailto:efabrega@assanet.com">efabrega@assanet.com</a>

## I PARTE

### ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Constituida el 6 de octubre de 1971 bajo las leyes de la República de Panamá, Grupo ASSA, S. A. ("el Grupo") es una compañía tenedora de acciones, cuyas operaciones principales provienen del negocio de seguros, de operaciones bancarias y actividades financieras, y de operaciones de inversiones; todas estas agrupadas en cinco principales segmentos: Grupo ASSA, S. A., ASSA Compañía Tenedora, S. A., Grupo BDF, S. A., La Hipotecaria (Holding), S. A. y Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S. A.

Este documento presenta el análisis de los resultados financieros y operativos de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias, basado principalmente en la ejecución y políticas administrativas de los segmentos de operación antes descritos.

#### 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, así como también a 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, se toma en consideración los activos y pasivos del Estado Consolidado de Situación Financiera a la fecha de reporte; enfocándose principalmente en los activos de mayor liquidez, los cuales se detallan a continuación:

Miles de US\$	sep-20		jun-20		mar-20		dic-19	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	13,978	0.9	14,952	1.0	16,327	1.1	18,636	1.2
Depósitos a la vista en bancos	288,307	19.3	249,023	17.2	241,751	16.5	254,054	16.2
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	10,950	0.7	2,800	0.2	121	0.0	8,408	0.5
Inversiones a VR con cambios en resultados	97,224	6.5	93,428	6.5	89,089	6.1	96,605	6.1
Inversiones a VR con cambios en ORI	807,693	54.0	795,823	55.0	791,891	54.0	866,856	55.1
Inversiones a costo amortizado	281,490	18.8	296,233	20.5	331,927	22.6	332,752	21.2
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(4,592)	(0.3)	(4,236)	(0.3)	(4,617)	(0.3)	(4,343)	(0.3)
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1,495,050</b>	<b>100.0</b>	<b>1,448,023</b>	<b>100.0</b>	<b>1,466,489</b>	<b>100.0</b>	<b>1,572,968</b>	<b>100.0</b>
Préstamos Netos	1,069,707		1,083,717		1,101,100		1,117,230	
Cuentas por cobrar seguros y otros	213,241		238,157		246,056		231,562	
Otros activos	418,972		436,279		414,543		395,950	
<b>Total de activos</b>	<b>3,196,970</b>		<b>3,206,176</b>		<b>3,228,188</b>		<b>3,317,710</b>	
Depósitos de clientes	660,288		615,869		608,456		602,722	
Pasivos Financieros	672,088		674,952		671,532		660,987	
Provisiones sobre contratos de seguros	619,915		633,324		610,098		589,525	
Otros pasivos	218,729		229,627		264,304		302,095	
<b>Total de Pasivos</b>	<b>2,171,020</b>		<b>2,153,772</b>		<b>2,154,390</b>		<b>2,155,329</b>	
<b>Indicadores</b>								
Activos Líquidos / Total de activos	46.8%		45.2%		45.4%		47.4%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	226.4%		235.1%		241.0%		261.0%	
Activos Líquidos / Obligaciones	112.2%		112.2%		114.6%		124.5%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	68.9%		67.2%		68.1%		73.0%	

## B. Recursos de Capital

El Grupo cuenta con recursos diversos de capital como se muestra a continuación:

Miles de US\$	sep-20		jun-20		mar-20		dic-19	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	660,288	28.0	615,869	26.0	608,456	24.9	602,722	24.8
Pasivos Financieros	672,088	28.5	674,952	28.5	671,532	27.5	660,987	27.2
Patrimonio	1,025,950	43.5	1,073,797	45.4	1,162,381	47.6	1,162,381	47.9
<b>Total de Recursos de Capital</b>	<b>2,358,326</b>	<b>100.0</b>	<b>2,364,618</b>	<b>100.0</b>	<b>2,442,369</b>	<b>100.0</b>	<b>2,426,090</b>	<b>100.0</b>

El patrimonio de los accionistas (\$1,025 millones) representa el mayor recurso de capital del Grupo; el cual está compuesto principalmente por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$595.9 millones, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio (anexo). Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$459.5 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$136.4 millones en utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores y se compone de lo siguiente: reservas de capital para bancos US\$16.3 millones, reserva regulatoria para préstamos US\$18.6 millones y reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas US\$101.5 millones.

Los depósitos de clientes están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US\$	sep-20		jun-20		mar-20		dic-19	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	32,691	5.0	31,352	5.1	32,676	5.4	35,530	5.9
Depositos de ahorro	187,591	28.4	167,464	27.2	173,813	28.6	170,764	28.3
Depositos a Plazo	440,006	66.6	417,053	67.7	401,967	66.1	396,428	65.8
<b>Total de depósitos</b>	<b>660,288</b>	<b>100.0</b>	<b>615,869</b>	<b>100.0</b>	<b>608,456</b>	<b>100.0</b>	<b>602,722</b>	<b>100.0</b>

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

Miles de US\$	sep-20		jun-20		mar-20		dic-19	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	311,990	46.4	296,821	44.0	295,786	44.0	297,420	45.0
Obligaciones subordinadas	8,890	1.3	8,571	1.3	10,714	1.6	10,714	1.6
Bonos	67,037	10.0	69,523	10.3	58,225	8.7	65,089	9.8
Colocaciones	284,171	42.3	300,037	44.5	306,807	45.7	287,764	43.5
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>672,088</b>	<b>100.0</b>	<b>674,952</b>	<b>100.0</b>	<b>671,532</b>	<b>100.0</b>	<b>660,987</b>	<b>100.0</b>

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

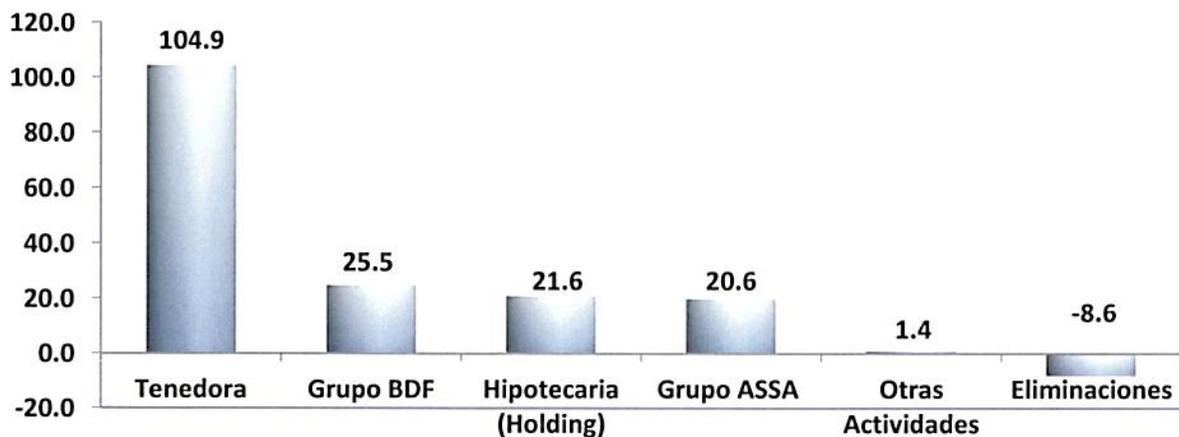
## GARANTÍAS

	30-sep-20	31-dic-19
Línea de crédito IFC-Trade	7,020,000	4,918,000
Línea de crédito BID	0	3,220,000
Cartera de préstamos hipotecarios	220,362,993	190,438,206
Cartera de crédito	74,278,604	81,417,581
	<b>301,661,597</b>	<b>279,993,787</b>

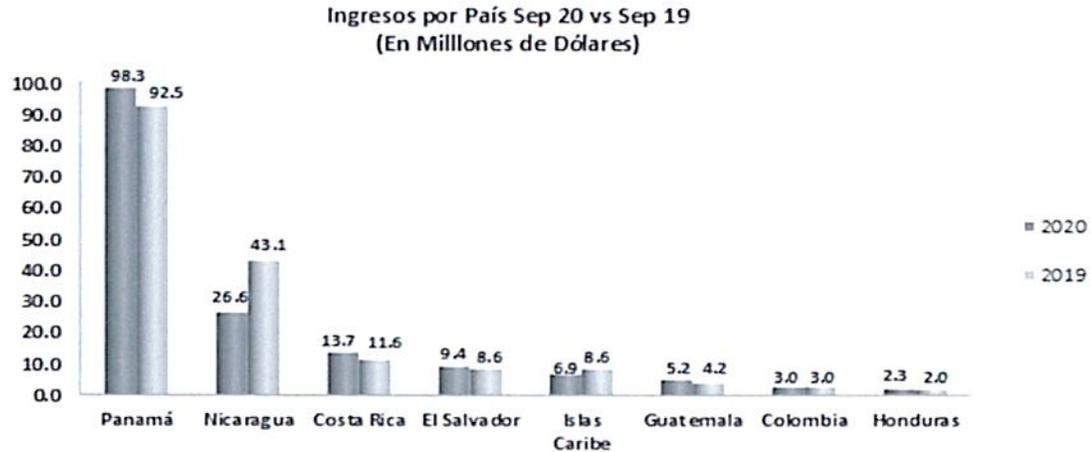
## C. Resultados de las Operaciones

	Tercer Trimestre				Por los nueve meses terminados el			
	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Variación	%	30-sep-2020	30-sep-2019	Variación	%
Utilidad Neta (en US\$)	18,824,525	18,831,255	-6,730	0.0%	60,162,379	61,810,845	-1,648,466	-2.7%
Ingresos Netos (en US\$)	51,086,666	54,467,448	-3,380,782	-6.2%	165,246,955	173,641,673	-8,394,718	-4.8%
Utilidad Básica por Acción (en US\$)	1.90	1.72	0.18	10.5%	5.67	5.71	-0.04	-0.7%
Dividendos por Acción (en US\$)	0.60	0.60	0.00	0.0%	1.80	1.80	0.00	0.0%

### Ingresos Por Segmento (En Millones de Dólares)



Con una participación de 63%, el segmento de seguros, representado por ASSA Compañía Tenedora, S. A., fue el mayor contribuyente del total de ingresos del Grupo en el segundo semestre de 2020. El segmento de bancos, conformado por Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. participó con un 28%.



Al realizar la distribución de los ingresos netos consolidados (incluye eliminaciones) por país, los mayores contribuyentes fueron: Panamá con 59%, Nicaragua con 16%, y en tercer lugar estuvo Costa Rica, con una contribución del 8%.

Miles de US\$	Tercer Trimestre						Por los nueve meses terminados el					
	Jul-sep 2020		Jul-sep 2019		Variación		30-sep-2020		30-sep-2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado neto de intereses y comisiones	17,577	34.4	18,568	34.1	(991)	(5.3)	52,249	31.6	55,172	31.8	(2,923)	(5.3)
Primas netas de reclamos y costos	9,555	18.7	16,662	30.6	(7,107)	-42.7	43,980	26.6	44,271	25.5	(291)	(0.7)
Ingresos devengados de inversiones	7,687	15.0	6,305	11.6	1,382	21.9	22,405	13.6	17,229	9.9	5,176	30.0
Ingresos por comisiones y servicios financieros	12,114	23.7	11,202	20.6	912	8.1	43,109	26.1	43,345	25.0	(236)	(0.5)
Ingresos misceláneos	4,154	8.1	1,730	3.2	2,424	140.1	3,504	2.1	13,624	7.8	(10,120)	(74.3)
<b>Total Ingresos netos</b>	<b>51,087</b>	<b>100.0</b>	<b>54,467</b>	<b>100.0</b>	<b>(3,380)</b>	<b>13.4</b>	<b>165,247</b>	<b>100.0</b>	<b>173,641</b>	<b>100.0</b>	<b>(8,394)</b>	<b>(4.8)</b>
Gastos de personal y administrativos	(24,571)		(28,015)		(3,444)	(10.3)	(76,560)		(84,572)		(8,012)	(9.5)
Depreciación y amortización	(2,267)		(2,840)		573	2.2	(7,965)		(8,330)		365	4.4
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(5,079)		(3,522)		1,557	(15.5)	(12,875)		(12,691)		184	1.4
Impuesto S/Renta	(346)		(1,259)		(913)	454.9	(7,685)		(6,238)		1,447	23.2
<b>Utilidad neta</b>	<b>18,824</b>		<b>18,831</b>		<b>(7)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>60,162</b>		<b>61,810</b>		<b>(1,648)</b>	<b>(2.7)</b>

El margen neto de intereses y comisiones del III Trimestre 2020, presentó una variación de -5.3%, principalmente por la disminución de US\$5.8 millones en intereses sobre préstamos recibidos de la subsidiaria del segmento de banco en Nicaragua, debido a la actual situación socioeconómica y sanitaria que enfrenta el país.

Los seguros presentaron una disminución en las primas netas de reclamos y costos del periodo por US\$7.1 millones, debido en gran parte a la reducción en las ventas nuevas del periodo, producto del impacto económico, principalmente por los resultados en las operaciones de nuestra subsidiaria en Panamá.

El rubro de ingresos por comisiones y servicios financieros del tercer trimestre tuvo un resultado de US\$912 millones más que el mismo periodo del 2019, debido principalmente a que las subsidiarias de seguros, reportaron más comisiones de reaseguro recibidas.

El Covid-19 probablemente continuará teniendo un impacto adverso significativo en la economía global y en todas las entidades. Durante los primeros meses del año 2020, el brote de Coronavirus (Covid-19) se ha extendido por todo el mundo, dando como resultado el cierre de las cadenas de producción y suministro y la interrupción del comercio internacional, lo que podría conducir a una desaceleración económica mundial y afectar a varias industrias. Las autoridades globales, incluidas las de los países donde opera el Grupo, han adoptado, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos, en pro de preservar el equilibrio social, la salud y la vida de la población.

Todas las entidades del Grupo evalúan continuamente las condiciones cambiantes del virus en sus negocios y comunican esto a los miembros de la entidad para identificar medidas de contingencia y de esa forma garantizar la liquidez y solvencia de todas sus operaciones.

Ante una emergencia global, que genera tal volatilidad e incertidumbre en los mercados, las empresas del grupo han sido proactivas en evaluar sus capacidades de hacer frente a la disrupción desde un punto de vista operativo y financiero.

#### **D. Análisis de Perspectivas**

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

La pandemia sin precedentes del coronavirus (COVID-19) ha impactado a todas las economías e industrias principales y ha generado una notable contracción y disrupción de la actividad económica durante el primer y segundo semestre del periodo 2020 y es probable que los desafíos inmediatos asociados con la crisis y la recesión económicas resultantes traigan efectos duraderos al sector de los seguros.

La economía mundial está sufriendo una contracción abrupta sin precedentes como resultado de la pandemia del Covid-19, aunque mejoran ligeramente las previsiones en cuanto al fuerte retroceso económico estimado para el año 2020. Sin embargo, la recuperación prevista será más lenta, sujeta a gran incertidumbre a consecuencia de los rebotes de la enfermedad, desigual por países y por sectores de actividad, haciendo que el sector asegurador resulte afectado de forma negativa, pero en menor medida que otros sectores más vulnerables a los riesgos de la crisis sanitaria provocada por la pandemia. Es importante mencionar que la contingencia sanitaria propiciada por el COVID-19 a la fecha ha tenido, y seguirá teniendo, una serie de impactos importantes para la industria aseguradora y no es posible determinar el efecto completo que tal acontecimiento pueda causar.

A diferencia de otras crisis económicas, las medidas que están adoptando las autoridades monetarias y los gobiernos a nivel mundial tampoco tienen precedentes. La rápida intervención de los bancos centrales de las principales economías, han conseguido estabilizar los mercados financieros (en los que el sector asegurador es uno de los grandes inversores institucionales).

La calificadora AM Best mantiene la perspectiva estable para la industria de seguros a nivel de la región, a pesar de la volatilidad e incertidumbre creada por el brote del virus Covid-19. AM Best cree que la industria de seguros es más resistente hoy a las recesiones de los mercados financieros y se espera que la gran mayoría de las compañías calificadas puedan cumplir con sus compromisos.

A su vez, el sector bancario tiene un papel crítico que cumplir para mitigar el shock macroeconómico y financiero sin precedentes causado por la pandemia, al dar apoyo a los



prestarios afectados y manteniendo el flujo de crédito hacia la economía real, sin dejar de preservar la estabilidad financiera. A medida que los agudos problemas de liquidez deriven en problemas estructurales de solvencia, aumentarán los incumplimientos de deudas y se intensificarán las presiones sobre el sistema bancario. Podrían producirse otros shocks adversos en las condiciones económico-financieras. La continua incertidumbre acerca de la duración y el impacto que, en definitiva, tengan los shocks plantea profundos retos para los supervisores del sector bancario.

Ante la recesión económica mundial, aunado a cambios en las condiciones financieras mundiales, los bancos centrales alrededor del mundo han implementado una serie de estímulos. En primer lugar, han llevado rápidamente las tasas de interés de política monetaria a niveles mínimos, en segundo lugar, han incrementado las compras de activos y provisiones de liquidez a los mercados y finalmente, han extendido líneas de crédito para entidades financieras, con el fin de evitar interrupciones en las cadenas de pago aliviando presiones en distintos mercados financieros.

El Covid19 ha dejado un impacto económico en diversos países. Por esta razón, en algunos países los gobiernos siguen desarrollando medidas excepcionales para mitigar sus efectos. Por ejemplo, extensión en la flexibilidad de las condiciones crediticias aplicadas a los deudores para el pago de impuestos, préstamos e hipotecas y así disminuir la presión económica sobre las pequeñas empresas y los hogares. La normativa es aplicable a bancos que hayan otorgado préstamos de vehículos, personales, hipotecarios para vivienda, microcréditos, pymes, agrícolas, ganaderos, industriales, comerciales y para las tarjetas de créditos.

## **E. Hechos Relevantes**

Enero 2020: Grupo ASSA declara dividendos ordinarios de US\$0.60 por acción, pagaderos el 03 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 A. M. 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 dejar el mundo corporativo y 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 quien cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria.

Abril 2020: Se informa que producto de la situación de emergencia nacional, cuarentena y restricciones sanitarias decretadas por el Gobierno Nacional y el Ministerio de Salud, producto de la pandemia COVID-19 (Coronavirus), la Junta Directiva de nuestra empresa 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, en base a los resultados obtenidos del 2019, pagaderos el 02 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 Reinsurance Company Limited en base a los resultados obtenidos al cierre del año 2019.

Junio 2020: La Agencia Calificadora A.M. Best Company, ratifica la calificación internacional a Reaseguradora América SPC Ltd. (RAM Re) de "A-(Excelente)". La perspectiva de esta calificación es estable.

Agosto 2020: Grupo ASSA, S. A. declara dividendos ordinarios de US\$0.60 por acción, correspondiente a las utilidades generadas en el periodo 2019, pagaderos el 02 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., (Grupo BDF) y su subsidiaria totalmente poseía, Banco de Finanzas, S.A. ("BDF"), completaron la reestructuración de su capital accionario. 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, mediante escisión a una nueva sociedad anónima denominada Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S.A. ("AICSA"), sus subsidiarias distintas a BDF, las cuales se dedican a actividades inmobiliarias: Inversiones Corporativas Nova, S.A., Inversiones de Oriente, S.A., Y Ajustes y Avalúos Istmeños, S.A. La composición accionaria de AICSA es igual a la composición accionaria que Grupo BDF tenía anterior a su reestructuración. Grupo ASSA, S.A. posee el 59.6% del capital accionario de AICSA.

Octubre 2020: Grupo ASSA declara dividendos de US\$1.20 por acción, pagaderos el 02 de diciembre del 2020 a los accionistas registrados al 17 de noviembre del mismo año.



## II PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS

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

## III PARTE

### DIVULGACIÓN

Este informe está disponible para todos los interesados a través de nuestro sitio en internet [www.assanet.com](http://www.assanet.com) (Sección “Grupo ASSA – Estados Financieros”).

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición de los inversionistas y del público en general.



---

**LEOPOLDO J. AROSEMENA H.**  
Vicepresidente

LJAH/ac