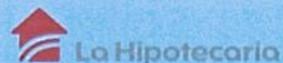


# GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 31 de diciembre 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\$	dic-20		sep-20		jun-20		mar-20	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	13,517	0.9	13,978	0.9	14,952	1.0	16,327	1.1
Depósitos a la vista en bancos	248,072	16.9	288,307	19.3	249,023	17.2	241,751	16.5
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	2,426	0.2	10,950	0.7	2,800	0.2	121	0.0
Inversiones a VR con cambios en resultados	102,847	7.0	97,224	6.5	93,428	6.5	89,089	6.1
Inversiones a VR con cambios en ORI	814,232	55.5	807,693	54.0	795,823	55.0	791,891	54.0
Inversiones a costo amortizado	286,454	19.5	281,490	18.8	296,233	20.5	331,927	22.6
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(1,720)	(0.1)	(4,592)	(0.3)	(4,236)	(0.3)	(4,617)	(0.3)
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1,465,828</b>	<b>100.0</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>
Préstamos Netos	1,074,717		1,069,707		1,083,717		1,101,100	
Cuentas por cobrar seguros y otros	254,119		213,241		238,157		246,056	
Otros activos	446,008		418,972		436,279		414,543	
<b>Total de activos</b>	<b>3,240,672</b>		<b>3,196,970</b>		<b>3,206,176</b>		<b>3,228,188</b>	
Depósitos de clientes	658,204		660,288		615,869		608,456	
Pasivos Financieros	660,580		672,088		674,952		671,532	
Provisiones sobre contratos de seguros	668,361		619,915		633,324		610,098	
Otros pasivos	226,925		218,729		229,627		264,304	
<b>Total de Pasivos</b>	<b>2,214,070</b>		<b>2,171,020</b>		<b>2,153,772</b>		<b>2,154,390</b>	
<b>Indicadores</b>								
Activos Líquidos / Total de activos	45.2%		46.8%		45.2%		45.4%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	222.7%		226.4%		235.1%		241.0%	
Activos Líquidos / Obligaciones	111.1%		112.2%		112.2%		114.6%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	66.2%		68.9%		67.2%		68.1%	

## B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	dic-20		sep-20		jun-20		mar-20	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	658,204	28.1	660,288	28.0	615,869	26.0	608,456	24.9
Pasivos Financieros	660,580	28.2	672,088	28.5	674,952	28.5	671,532	27.5
Patrimonio	1,026,601	43.8	1,025,950	43.5	1,073,797	45.4	1,162,381	47.6
<b>Total de Recursos de Capital</b>	<b>2,345,385</b>	<b>100.0</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>

El patrimonio de los accionistas (\$1,026 millones) representa el mayor recurso de capital del Grupo; el cual está compuesto principalmente por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$594.1 millones, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio (anexo). Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$453.7 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$140.3 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\$16.5 millones, reserva regulatoria para préstamos US\$21.7 millones y reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas US\$102.1 millones.

Los depósitos de clientes están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US\$	dic-20		sep-20		jun-20		mar-20	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	36,342	5.5	32,691	5.0	31,352	5.1	32,676	5.4
Depositos de ahorro	170,337	25.9	187,591	28.4	167,464	27.2	173,813	28.6
Depositos a Plazo	451,525	68.6	440,006	66.6	417,053	67.7	401,967	66.1
<b>Total de depósitos</b>	<b>658,204</b>	<b>100.0</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>

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

Miles de US\$	dic-20		sep-20		jun-20		mar-20	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	328,118	49.7	311,990	46.4	296,821	44.0	295,786	44.0
Obligaciones subordinadas	6,525	1.0	8,890	1.3	8,571	1.3	10,714	1.6
Bonos	67,878	10.3	67,037	10.0	69,523	10.3	58,225	8.7
Colocaciones	258,059	39.1	284,171	42.3	300,037	44.5	306,807	45.7
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>660,580</b>	<b>100.0</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>

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

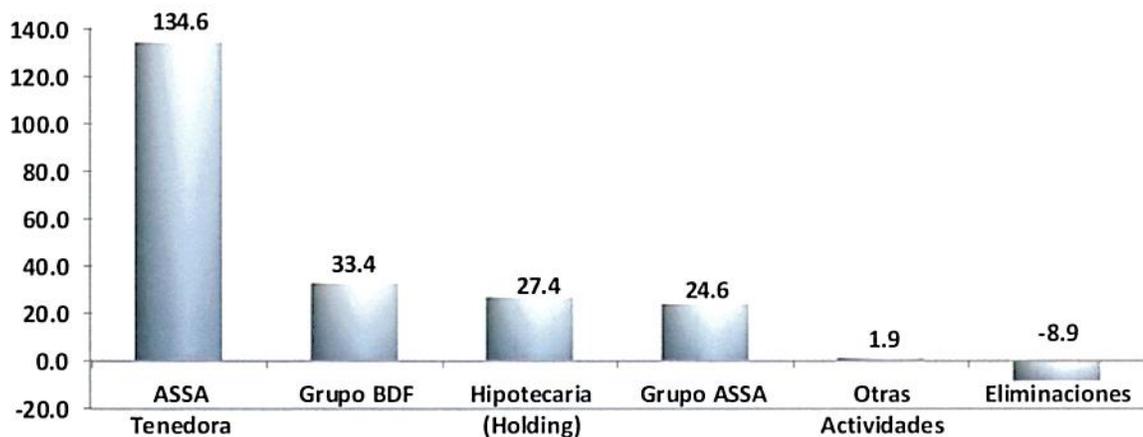
**GARANTÍAS**

	31-dic-20	31-dic-19
Línea de crédito IFC-Trade	2,020,000	4,918,000
Línea de crédito BID	0	3,220,000
Cartera de préstamos hipotecarios	238,395,359	190,438,206
Cartera de crédito	80,067,689	81,417,581
	<b>320,483,048</b>	<b>279,993,787</b>

**C. Resultados de las Operaciones**

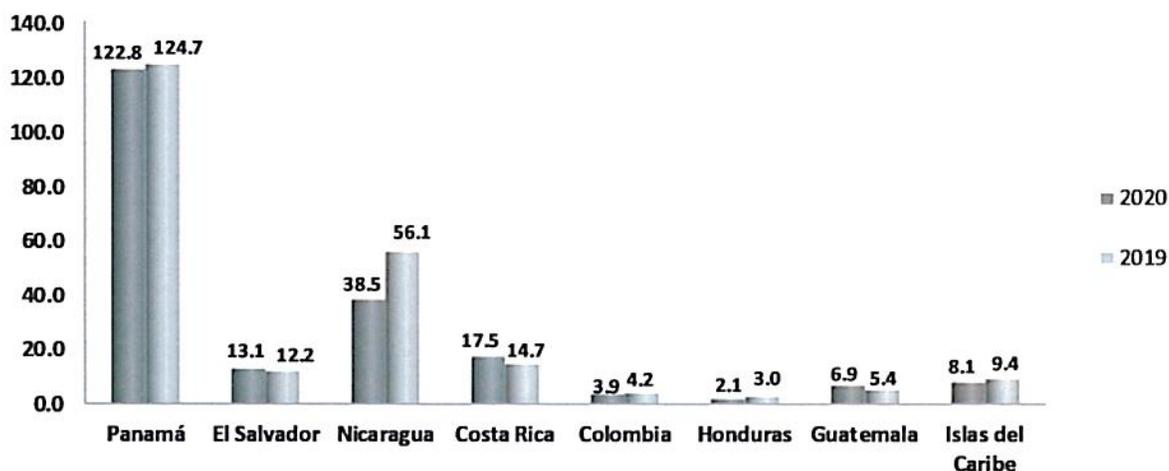
	Cuarto Trimestre				Por el año terminado el			
	<u>Oct-dic 2020</u>	<u>Oct-dic 2019</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>	<u>31-dic-2020</u>	<u>31-dic-2019</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Utilidad Neta (en US\$)	17,210,225	22,032,429	-4,822,204	-21.9%	77,372,604	83,843,274	-6,470,670	-7.7%
Ingresos Netos (en US\$)	47,696,175	55,949,638	-8,253,463	-14.8%	212,943,130	229,591,311	-16,648,181	-7.3%
Utilidad Básica por Acción (en US\$)	1.58	2.01	-0.43	-21.4%	7.25	7.72	-0.47	-6.1%
Dividendos por Acción (en US\$)	1.20	1.20	0.00	0.0%	3.00	3.00	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 29%.

**Ingresos por País Dic 20 vs Dic 19  
(En Millones de Dólares)**



Al realizar la distribución de los ingresos netos consolidados (incluye eliminaciones) por país, los mayores contribuyentes fueron: Panamá con 58%, Nicaragua con 18%, y en tercer lugar estuvo Costa Rica, con una contribución del 8%.

Miles de US\$	Cuarto Trimestre						Por el año terminado el					
	Oct-dic 2020		Oct-dic 2019		Variación		31-dic-2020		31-dic-2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado neto de intereses y comisiones	15,552	32.6	16,413	29.3	(861)	(5.2)	67,801	31.8	71,585	31.2	(3,784)	(5.3)
Primas netas de reclamos y costos	4,800	10.1	6,788	12.1	(1,988)	(29.3)	48,780	22.9	51,059	22.2	(2,279)	(4.5)
Ingresos devengados de inversiones	6,314	13.2	10,460	18.7	(4,146)	(39.6)	28,719	13.5	27,689	12.1	1,030	3.7
Ingresos por comisiones y servicios financieros	14,553	30.5	19,103	34.1	(4,550)	(23.8)	57,662	27.1	62,448	27.2	(4,786)	(7.7)
Ingresos misceláneos	6,477	13.6	3,186	5.7	3,291	103.3	9,981	4.7	16,810	7.3	(6,829)	(40.6)
<b>Total Ingresos netos</b>	<b>47,696</b>	<b>100.0</b>	<b>55,950</b>	<b>100.0</b>	<b>(8,254)</b>	<b>(14.8)</b>	<b>212,943</b>	<b>100.0</b>	<b>229,591</b>	<b>100.0</b>	<b>(16,648)</b>	<b>(7.3)</b>
Gastos de personal y administrativos	(26,694)		(29,987)		(3,293)	(11.0)	(103,254)		(114,559)		(11,305)	(9.9)
Depreciación y amortización	(3,731)		(2,638)		1,093	41.4	(11,696)		(10,968)		728	6.6
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(246)		530		776	(146.4)	(13,121)		(12,161)		960	7.9
Impuesto S/Renta	185		(1,823)		(2,008)	(110.1)	(7,500)		(8,060)		(560)	(6.9)
<b>Utilidad neta</b>	<b>17,210</b>		<b>22,032</b>		<b>(4,822)</b>	<b>(21.9)</b>	<b>77,372</b>		<b>83,843</b>		<b>(6,471)</b>	<b>(7.7)</b>

El margen neto de intereses y comisiones del IV Trimestre 2020, presentó una variación de -5.2%, principalmente por la disminución en los intereses sobre la cartera de los préstamos otorgados 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\$1.9 millones, debido al incremento en los reclamos netos incurridos por los asegurados, principalmente por los resultados en las operaciones de nuestras subsidiarias en Panamá y al gran impacto económico recibido desde inicio de la pandemia.

El rubro de ingresos por comisiones y servicios financieros del cuarto trimestre presentó una disminución US\$4.5 millones más que el mismo periodo del 2019, debido principalmente a que las subsidiarias de seguros, reportaron menos comisiones de reaseguro recibidas.

La economía global enfrenta momentos de máxima incertidumbre. La Covid-19 definitivamente continuará teniendo un impacto adverso significativo en la economía global.

La elevada incertidumbre afecta a las decisiones de gasto, contratación e inversión de hogares y empresas, lo que perjudica el desarrollo del sector asegurador, aunque algunas líneas de negocio siguen mostrando gran resistencia, particularmente los seguros de salud. La eficacia de las campañas de vacunación para alcanzar una inmunidad que al menos evite la saturación de los sistemas sanitarios, hasta alcanzar la inmunidad de grupo, será un elemento clave para una recuperación que será desigual, por las carencias en la infraestructura sanitaria y los problemas logísticos para la distribución de las vacunas que presentan algunos países, especialmente las economías emergentes.

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.

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

La pandemia del covid-19 seguirá impactando al sector asegurador durante el 2021, así lo determinó la calificadora de riesgo Fitch Ratings, la cual aseguró que la perspectiva de este sector está empeorando y espera que la economía se contraiga en 13.2%, seguido de un repunte de 4.3% en 2021.

La perspectiva de Fitch Ratings para el sector asegurador en Panamá está empeorando, en función del comportamiento de las variables macroeconómicas del país. Fitch está monitoreando la mayor tasa de reclamos esperada y la evolución de la economía debido al aumento de casos de coronavirus.

Aunque el crecimiento de las principales líneas de negocio se vio afectado por la pandemia en 2020, el resultado técnico fue resistente, beneficiándose de menores siniestros y exigentes controles de costos.

Fitch califica a Panamá con una Perspectiva de Crédito Estable. No anticipa un cambio en estas calificaciones, las cuales estarán sujetas a la evolución del desempeño técnico, apalancamiento y liquidez de cada entidad durante el 2021, un año lleno de incertidumbre y un desafío para sus lineamientos estratégicos

La previsión de vuelta al crecimiento de la economía mundial en 2021 podría llevar a una relativa recuperación luego de la abrupta caída sufrida en 2020, lo que se trasladaría al sector asegurador, aunque la incertidumbre sobre los rebrotes en el número de contagios y el ritmo de aplicación de las vacunaciones continúa siendo elevada, por lo que la esperada recuperación global podría consolidarse solo hasta el año 2022. El amplio rango entre las previsiones es indicativo del elevado



nivel de incertidumbre que afecta a todos los sectores de actividad, incluido el sector asegurador, en el que ya se aprecian retrocesos significativos, si bien en este caso en menor medida que otros sectores.

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, la perspectiva para los bancos de la región en el 2021 es negativa debido a que seguirán operando en entornos económicos débiles que afectarán la rentabilidad de las entidades financieras en la región. Según la calificadora de riesgo Moody's.

Las condiciones operativas de los bancos seguirán siendo adversas a pesar de una recuperación del PIB real proyectada para la región del 4.3% en 2021 tras una contracción del 9.2% en 2020.

De acuerdo a las proyecciones de Moody's, la rentabilidad de los bancos de la región retornaría a sus niveles históricos solo hacia finales del 2021 y en el 2022, apoyada por la recuperación económica y una perspectiva crediticia más favorable también señaló que las provisiones de los bancos disminuirán con respecto a los elevados niveles de este año y que la capitalización será moderada, mientras que se mantendrá un amplio nivel de liquidez a medida que la política monetaria siga siendo favorable en toda la región y el crecimiento del crédito sea bajo.

Las consecuencias económicas de la Covid-19 continuarán pesando sobre el desempeño financiero de los bancos de la región en 2021, la mayoría de los cuales se mantienen en una perspectiva de calificación negativa, en línea con las Perspectivas de Calificación Soberana de la Región y las Expectativas de Presiones sostenidas en los entornos operativos.

La 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, siguen con planes de 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, retifica 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.

Diciembre 2020: Grupo ASSA en cumplimiento al Acuerdo No.7-2002 del 14 de octubre de 2002, modificado por el Acuerdo No.6-2011 de 12 de agosto de 2011, con el cual se adoptan las normas aplicables a la forma y contenido de los Estados financieros y demás información que deban presentar periódicamente las personas registradas sujetas a informes, a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se comunica sobre el nuevo equipo de Auditoría Externa de la Firma KPMG, que estará a cargo de la auditoría de los Estados Financieros Consolidados de Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias, correspondiente al Periodo fiscal del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020.



## 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.



---

**LÉOPOLDO J. AROSEMENA H.**  
Vicepresidente

LJAH/ac