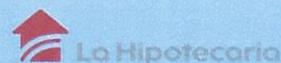


GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL 31 de diciembre de 2023

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 con 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 (Calle 50), entre calles 56 y 57, Edificio ASSA.
Dirección de correo electrónico:	efabrega@assanet.com



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-23		sep-23		jun-23		mar-23	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	12,801	0.9	13,257	0.9	11,973	0.8	10,159	0.6
Depósitos a la vista en bancos	200,491	11.3	176,645	11.3	187,356	12.0	231,561	14.5
Depósitos a plazo en bancos (menores de 3 meses)	18,976	0.8	12,157	0.8	6,529	0.4	7,822	0.5
Inversiones a VR con cambios en resultados	99,234	6.0	93,886	6.0	102,452	6.6	100,687	6.3
Inversiones a VR con cambios en ORI	1,064,488	63.2	983,234	63.2	967,973	62.1	949,284	59.3
Inversiones a costo amortizado	280,891	17.5	271,767	17.5	276,947	17.8	296,545	18.5
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(1,487)	(0.1)	(1,585)	(0.1)	(1,494)	(0.1)	(2,613)	(0.2)
Interes por Cobrar en Inversiones	7,297	0.5	7,289	0.5	6,212	0.4	6,291	0.4
Activos Líquidos	1,682,691	100.0	1,556,650	100.0	1,557,948	100.0	1,599,736	100.0
Préstamos Netos	1,191,507		1,176,796		1,110,904		1,083,353	
Cuentas por cobrar seguros y otros	283,479		267,790		256,176		252,567	
Otros activos	439,902		459,222		487,249		508,358	
Total de activos	3,597,579		3,460,458		3,412,277		3,444,014	
Depósitos de clientes	838,242		803,756		777,675		742,797	
Pasivos Financieros	547,742		533,016		561,585		561,986	
Provisiones sobre contratos de seguros	733,567		727,194		762,138		770,571	
Otros pasivos	260,779		249,814		245,556		220,613	
Total de Pasivos	2,380,330		2,313,780		2,346,954		2,295,967	
Indicadores								
Activos Líquidos / Total de activos	46.8%		45.0%		45.7%		46.4%	
Activos Líquidos / Depósitos de clientes	200.7%		193.7%		200.3%		215.4%	
Activos Líquidos / Obligaciones	121.4%		116.4%		116.3%		122.6%	
Activos Líquidos / Total de pasivos	70.7%		67.3%		66.4%		69.7%	

Zll.

B. Recursos de Capital

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

Miles de US\$	dic-23		sep-23		jun-23		mar-23		dic-22	
	Monto	%								
Depositos de clientes	838,242	32.4	803,756	32.4	793,298	33.4	777,675	31.8	742,797	31.2
Pasivos Financieros	547,742	21.5	533,016	21.5	513,536	21.6	561,585	23.0	561,986	23.6
Patrimonio	1,151,377	46.2	1,146,678	46.2	1,071,058	45.0	1,107,111	45.3	1,077,584	45.2
Total de Recursos de Capital	2,537,361	100.0	2,483,450	100.0	2,377,892	100.0	2,446,371	100.0	2,382,367	100.0

El patrimonio de los accionistas (US\$1,151 millones) representa el mayor recurso de capital del Grupo; el cual está compuesto principalmente por las reservas patrimoniales, que suman un total de US\$675 millones, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio (anexo). Estas reservas patrimoniales se desglosan de la siguiente manera: US\$521 millones en ganancia no realizada en inversiones en otros resultados integrales y US\$154 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\$17 millones, reserva regulatoria para préstamos US\$15 millones y reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas US\$122 millones.

Los depósitos de clientes están compuestos de la siguiente manera:

Miles de US\$	dic-23		sep-23		jun-23		mar-23		dic-22	
	Monto	%								
Depositos a la vista	54,041	6.2	49,637	6.2	44,927	5.7	44,189	5.7	37,234	5.0
Depositos de ahorro	188,077	24.0	192,666	24.0	201,466	25.4	205,230	26.4	204,780	27.6
Depositos a Plazo	596,124	69.9	561,453	69.9	546,905	68.9	528,256	67.9	500,783	67.4
Total de depósitos	838,242	100.0	803,756	100.0	793,298	100.0	777,675	100.0	742,797	100.0

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

Miles de US\$	dic-23		sep-23		jun-23		mar-23		dic-22	
	Monto	%								
Préstamos y líneas de crédito	342,341	64.4	343,300	64.4	333,155	64.9	381,248	67.9	390,422	69.5
Obligaciones subordinadas	10,376	1.9	10,053	1.9	10,344	2.0	10,052	1.8	10,321	1.8
Bonos	15,985	2.9	15,553	2.9	26,788	5.2	27,034	4.8	27,532	4.9
Colocaciones	179,040	30.8	164,110	30.8	143,249	27.9	143,251	25.5	133,711	23.8
Total de pasivos financieros	547,742	100.0	533,016	100.0	513,536	100.0	561,585	100.0	561,986	100.0

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

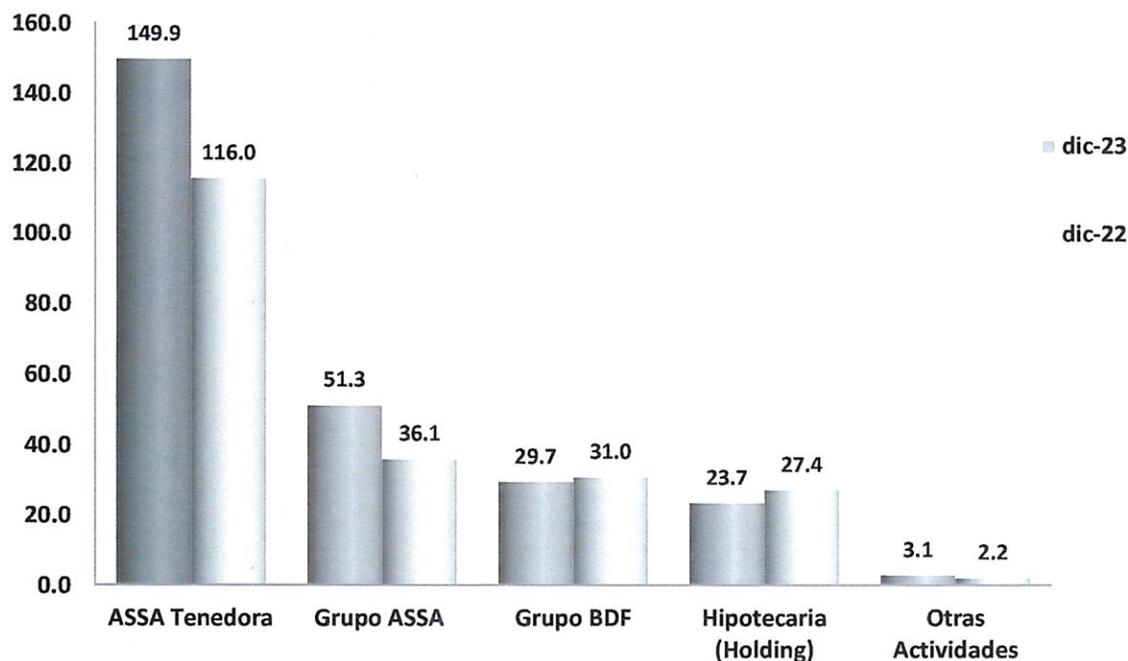
	31-dic-23	31-dic-22
GARANTÍAS	-	
Línea de crédito IFC-Trade	13,500,000	11,000,000
Línea de crédito BID	5,000,000	0
Cartera de préstamos hipotecarios	228,926,872	234,642,125
Cartera de crédito	38,487,363	46,971,482
	285,914,235	292,613,607

zll.

C. Resultados de las Operaciones

	Cuarto Trimestre				Por los años terminados el			
	31-Dic-2023	31-Dic-2022	Variación	%	31-Dic-2023	31-Dic-2022	Variación	%
Utilidad Neta (en US\$)	34,943,518	28,459,784	6,483,734	22.8%	96,131,302	61,933,104	34,198,198	55.2%
Resultados Netos (en US\$)	70,828,395	63,178,222	7,650,173	12.1%	234,110,154	195,959,588	38,150,566	19.5%
Utilidad Básica por Acción (en US\$)	3.33	2.62	0.71	27.1%	8.99	5.73	3.26	56.9%
Dividendos por Acción (en US\$)	2.00	1.20	0.80	66.7%	4.25	3.30	0.95	28.8%

Resultados neto por Segmentos Dic 23 vs. Dic 22 (En Millones de Dólares)

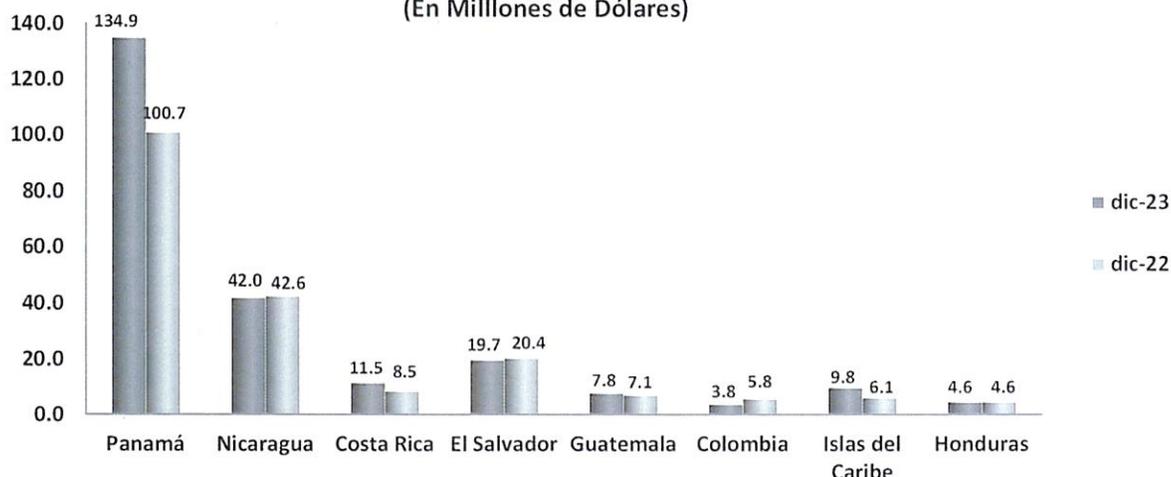


INGRESOS POR COMPONENTES SIN CONCILIAR

Con una participación de 64%, el segmento de seguros, representado por ASSA Compañía Tenedora, S. A., fue el mayor contribuyente del total de los resultados netos del Grupo en el cuarto trimestre de 2023. El segmento de bancos, conformado por Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), Inc. participó con un 23%, cuyo segmento obtuvo un incremento en los ingresos netos del 44% en comparación con el mismo trimestre del 2022.

Al.

Resultados neto por País
Dic 23 vs. Dic 22
(En Millones de Dólares)



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

Miles de US\$	Cuarto Trimestre						Por el año terminados el					
	Oct-Dic 2023		Oct-Dic 2022		Variación		31-Dic-2023		31-Dic-2022		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Resultado neto de intereses, comisiones y provisión	14,925	32.6	17,675	29.3	(2,750)	(15.6)	63,955	27.3	64,831	33.1	(876)	(1.4)
Primas netas de reclamos, costos y provisión	12,694	10.1	13,817	12.1	(1,123)	(8.1)	50,737	21.7	54,589	27.9	(3,852)	(7.1)
Ingresos devengados de inversiones	22,230	13.2	13,314	18.7	8,916	67.0	45,752	19.5	16,522	8.4	29,230	176.9
Ingresos por comisiones y servicios financieros	19,719	30.5	16,328	34.1	3,391	20.8	68,686	29.3	54,587	27.9	14,099	25.8
Ingresos misceláneos netos de provisión	1,260	13.6	2,044	5.7	(784)	(38.4)	4,980	2.1	5,430	2.8	(450)	(8.3)
Total Resultados netos	70,828	100.0	63,178	100.0	7,650	12.1	234,110	100.0	195,959	100.0	38,151	19.5
Gastos de personal y administrativos	(29,121)		(29,515)		394	(1.3)	(114,165)		(110,161)		(4,004)	(3.6)
Depreciación y amortización	(2,946)		(3,115)		169	(5.4)	(11,919)		(12,282)		363	3.0
Impuesto S/Renta	(3,817)		(2,029)		(1,788)	88.1	(11,895)		(11,523)		(372)	(3.2)
Utilidad neta	34,944		28,519		6,425	22.5	96,131		61,993		34,138	55.1

El margen neto de intereses, comisiones y provisión del cuarto trimestre de 2023 presentó una variación de 15.6% en aumento comparado con el 2022.

El segmento de seguros presentó una variación en las primas netas de reclamos y costos del cuarto trimestre por US\$1,123 millones, debido al aumento en los reclamos en las operaciones de seguros.

El rubro de ingresos por comisiones y servicios financieros del cuatro trimestre de 2023 presentó un aumento de US\$3,3 millones en comparación con el 2022, mayormente por el rubro de comisiones ganadas sobre los contratos de reaseguros.

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 calificadora 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.

E. Hechos de Importancia

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.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados intermedios fueron de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por las regulaciones prudenciales emitidas por las Superintendencia de Seguro y Reaseguro de Panamá.

III PARTE

DIVULGACIÓN

Este informe está disponible para todos los interesados a través de nuestro sitio en internet 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. ROSEMENA H.
Vicepresidente