2018

Reporte Anual

GRUPO assa

2018

FOTO DE PORTADA
Traje típico de Panamá

Reporte Anual

GRUPO assa

Mola confeccionada por la etnia Guna de Panamá

Contenido

Grupo ASSA	4
Mensaje del Presidente	6
ASSA Compañía Tenedora	16
ASSA Panamá	26
ASSA El Salvador	32
ASSA Nicaragua	38
ASSA Costa Rica	42
ASSA Guatemala	46
ASSA Honduras	50
Grupo BDF	54
La Hipotecaria Holding	62
Estados Financieros	72

Edificio Colonial del Casco Viejo - Panamá

GRUPO
assa

Mensaje del Presidente

Stanley A. Motta C.

Presidente de la Junta Directiva
GRUPO ASSA, S.A.

Estimados Accionistas,

Me dirijo a ustedes para compartirles los hechos más relevantes acerca del desempeño y resultados de nuestro grupo financiero, el cual es reflejo de la gestión de cada uno de nuestros segmentos de negocios.

El año 2018 nos trajo muchos retos que seguimos atendiendo con el compromiso de nuestro equipo y el apoyo incondicional de los miembros de Junta Directiva. Quiero reportarles que Grupo ASSA tuvo una utilidad neta correspondiente a nuestra parte mayoritaria de $49,928,376; mientras que la utilidad neta por acción, basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación, fue de $4.94, lo cual representa un decrecimiento del 27%. Los activos totales presentaron un crecimiento de 9% totalizando $3,256,597,550 y el patrimonio correspondiente a nuestros accionistas cerró en $974,836,744.

En el mes de mayo de 2018 estalló una crisis política y social en Nicaragua con impacto directo en nuestro negocio bancario en ese país. A raíz de la crisis, Banco de Finanzas, principal subsidiaria de Grupo BDF, sufrió un deterioro en sus resultados mostrando una caída importante en sus ingresos. La cartera de préstamos se ha reducido y algunos de nuestros cuentahabientes han retirado sus fondos, impactando significativamente el margen financiero del Banco. Como consecuencia, Grupo BDF reportó una utilidad neta de $4,011,320, 77% por debajo de la utilidad neta alcanzada en el 2017. Grupo ASSA mantiene una participación mayoritaria de 59.64%.

A raíz de lo anterior, encomendamos a la firma Deloitte Consultores, S.A., el análisis de impacto basado en la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, específicamente la NIC36. Dicho análisis, validado por nuestros Auditores Externos KPMG, identificó un deterioro de $9.9 millones en el valor de la plusvalía que teníamos registrada en nuestro balance de situación para la unidad generadora Grupo BDF y contabilizamos ese deterioro al 31 de diciembre de 2018.

La administración del BDF y su Junta Directiva mantienen medidas de control de liquidez, gastos, eficiencias administrativas y retención del mejor talento.

Atendiendo el lado positivo de la gestión de los otros segmentos de negocio les comparto lo siguiente:

ASSA Compañía Tenedora, S.A. nuestra subsidiaria dedicada al negocio de seguros bajo el liderazgo de Eduardo J. Fábrega A., reportó ganancias significativas de $31,884,435. Este segmento contribuyó a las utilidades consolidadas del grupo en un 57.2% a través de todas nuestras operaciones en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Guatemala, Honduras, Islas Bermudas y en Islas Caimán. Las primas facturadas a nivel regional alcanzaron un nivel histórico de $607,847,077, mostrando un sólido crecimiento de 30% en comparación al año 2017.

Me complace comunicarles que el jueves 12 de abril de 2018, ASSA Compañía de Seguros, S.A. Panamá, completó la adquisición de la cartera de seguros, otros activos y obligaciones relacionadas, que conformaban el negocio de la Sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá. El cierre de esta transacción se produjo luego de obtener las aprobaciones regulatorias requeridas y tras un periodo de minuciosa preparación, el cual nos permitió estar en la capacidad de seguir brindando un servicio excepcional y respaldo a nuestros asegurados y socios estratégicos.

Como resultado de esta adquisición, ASSA sumó más de $110 millones en primas suscritas, $296 millones en activos y ha robustecido su oferta comercial con productos y coberturas novedosas. La empresa también ha ampliado sus canales de atención y ha incorporado a 306 colaboradores a la organización, cuyo talento y profesionalismo serán fundamentales para transformarnos en la nueva ASSA.

Con mucho orgullo les comunico que al cierre del 2018, ASSA se posicionó como la principal empresa aseguradora de capital privado en Centroamérica.

La Hipotecaria Holding, Inc., bajo la dirección de John Rauschkolb, reportó una utilidad neta de $7,045,842, es decir, 6% por arriba del año anterior y crecimiento de su cartera en 16% sobre el año 2017, con índices de morosidad por debajo del 1.24%. Esta unidad de negocios ha mantenido su estrategia de ofrecer soluciones de financiamiento de viviendas para el mercado de ingresos medios y medio-bajos en Panamá, El Salvador y Colombia, hoy con más de 26,000 hogares servidos con el esfuerzo de alcanzar nuestra misión corporativa, de lograr que cada individuo tenga casa propia y mejorar la calidad de sus vidas. La participación de Grupo ASSA es del 69.02%.

Nuestro portafolio de inversiones ha mantenido su solidez. Las principales posiciones del Grupo continúan siendo BG Financial Group, Inc. y Empresa General de Inversiones, S.A. Ambas conservaron precios cotizados en la Bolsa de Valores de Panamá al cierre del mismo periodo por $76.8 y $107 respectivamente y, junto con otras inversiones, le entregaron a Grupo ASSA ingresos por dividendos por un total de $20,730,377, representando el 41.5% de las utilidades totales.

Durante el mes de diciembre de 2018 ocurrió el cierre de la venta del 80% de las acciones de Cable Onda, S.A. a Millicom LIH, S.A., subsidiaria de Millicom International Celullar S.A., grupo corporativo global que opera en la industria de las telecomunicaciones, con presencia importante en América Latina. Siendo Grupo ASSA accionista indirecto de Cable Onda, nuestra inversión generó un flujo neto de $17 millones. De este total, $3.4 millones consistió en una devolución de capital y $13.6 millones en una ganancia directamente registrada en nuestro patrimonio según la norma NIIF 9 implementada en el 2018.

Si bien nuestra utilidad neta disminuyó en 27% en comparación con el año 2017, esta disminución es atribuible en gran medida a la reducción de $7.8 millones en la utilidad correspondiente a nuestra participación mayoritaria en el Grupo BDF y al deterioro de $9.9 millones en el valor de la plusvalía que teníamos registrada en nuestro balance de situación para la unidad generadora Grupo BDF.

Sin embargo, el valor en libros de la acción del Grupo ASSA se mantuvo estable en $96.38 como consecuencia de la contribución positiva en los resultados de ASSA Tenedora, La Hipotecaria y el rendimiento en las inversiones estratégicas que mantenemos en el Grupo. El precio de mercado cotizado en la Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2018 fue de $99.75, es decir, 1.03 veces su valor en libros.

La base sostenible de ingresos provenientes de dividendos y ganancias de capital de las inversiones estratégicas y la contribución de ASSA Tenedora, nos han permitido declarar y pagar a ustedes, nuestros accionistas, un dividendo regular de $2.00 por acción más un dividendo extraordinario de $0.50 por acción durante el periodo 2018 y programar para el 2019 un dividendo regular de $2.40 por acción, o 20% mayor que en el 2018.

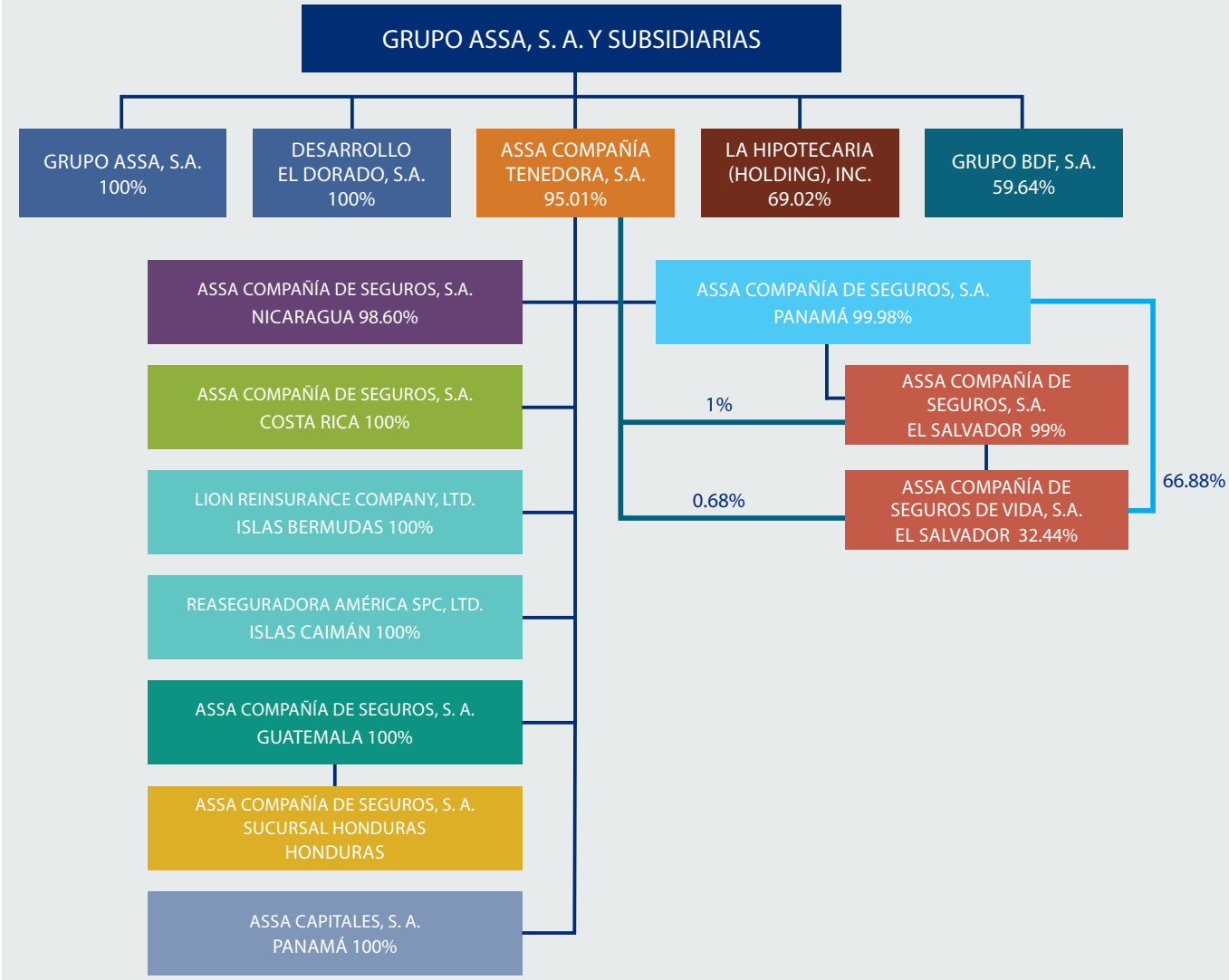
El 28 de marzo de 2018, por segundo año consecutivo, nuestra fortaleza financiera nos llevó a obtener la calificación con grado de inversión de BBB- por parte de Fitch Ratings con un "outlook" estable. Esta calificación de riesgo internacional reconoce nuestra sólida capitalización, la calidad de nuestros activos, el perfil de crédito y la robusta y diversificada generación de nuestros ingresos. Este reconocimiento refleja el potencial económico que junto a nuestro talento humano, nos permitirá continuar llevando al Grupo ASSA a un crecimiento sostenido en los próximos años.

Agradezco a los Directores de Grupo ASSA, a los Directores de nuestras Empresas Subsidiarias y al equipo gerencial que las conforman, quienes me acompañan con entusiasmo y compromiso; a todos nuestros socios que confían en nosotros y muy en especial a nuestros 2,634 colaboradores, a quienes les doy las gracias por su fiel compromiso y dedicación.

Stanley A. Motta C.

Presidente de la Junta Directiva
GRUPO ASSA, S.A.

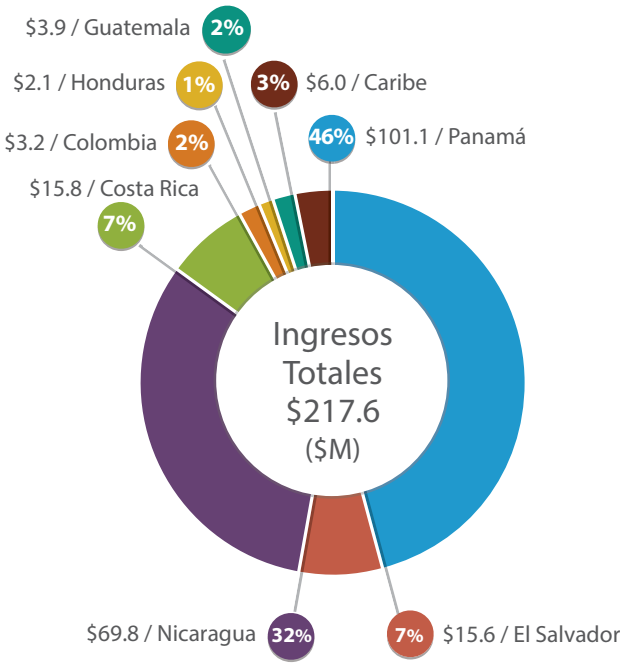
Análisis de las Operaciones



	Activos Netos Consolidados y Contribución a Utilidad por Compañía				
	Consolidado	**Grupo ASSA**	**ASSA Tenedora**	**Grupo BDF**	**La Hipotecaria**
Activos consolidados	$3,256,597,550	$582,338,224	$1,145,471,381	$712,168,697	$816,619,248
% del total de activos	100%	17.9%	35.2%	21.9%	25.1%
Contribución a la utilidad neta	$55,410,861	$12,484,518	$30,253,022	$4,894,029	$7,779,292
% de Utilidad Total	100%	22.5%	54.6%	8.8%	14.0%
% de utilidad parte mayoritaria	100%	25.0%	57.2%	6.6%	11.2%

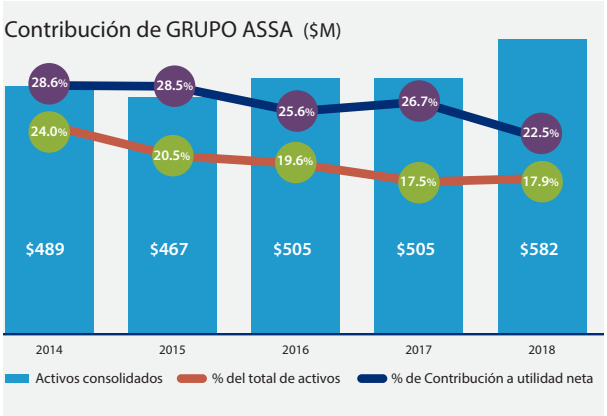
Grupo ASSA, S.A. fue constituida en 1971 bajo las leyes de la República de Panamá. Cuenta con tres segmentos principales de negocios: seguros, servicios financieros y bancarios y actividades de inversión. Mantiene algunas inversiones en el sector inmobiliario, las cuales representan menos del 1% de los ingresos totales.

En la actualidad, los ingresos netos por área geográfica se encuentran diversificados principalmente en Panamá (46%), Nicaragua (32%), Costa Rica (7%) y El Salvador (7%) de la siguiente manera: (ver gráfica).



Los activos netos consolidados alcanzaron la suma de $3,256 millones, aumentando en 9% con relación al período anterior, debido principalmente a la incorporación de Generali, nuevos negocios en las carteras de seguros y activos de inversión.

Grupo ASSA, S.A. en su calidad de tenedora de acciones contribuye en los activos y utilidades: (según cuadro).



Los activos de inversión se presentan a su valor razonable y están clasificados como inversiones estratégicas a largo plazo (valor razonable con cambios en otros resultados integrales en su mayoría). La contribución de Grupo ASSA como segmento de inversión a las utilidades netas consolidadas del grupo, proviene 100% de dividendos de estas inversiones.

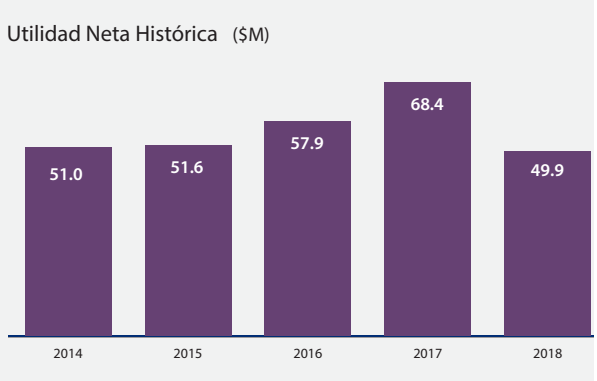
En la industria de seguros hemos dado continuidad a la consolidación de nuestra marca y liderazgo en la región, alcanzando un volumen de primas brutas totales de $607 millones, superando el año anterior en 30%, lo cual demuestra el éxito de la integración con Assicurazioni Generali S.p.A.

Cada una de las economías en las que operamos en la región, presenta retos propios, sin embargo, en este año en particular existe un reto mayor en Nicaragua. El Grupo BDF, cuya subsidiaria principal es el Banco de Finanzas (BDF) en Nicaragua, presentó resultados negativos en relación al año anterior, debido a la crisis política y socioeconómica que ha generado una contracción en la economía del país. Los ingresos netos sufrieron caídas del 44% con relación al año anterior y se produjo una reducción de la cartera de préstamos de 17%, la cual terminó en $521 millones. La administración mantiene medidas de control de liquidez, gastos, eficiencias administrativas y retención del mejor talento. En adición esta reducción en los resultados del BDF, producto del impacto en la economía, dio como resultado que el valor de la unidad generadora de efectivo (UGE) fuera reducido, lo que causó que la plusvalía que mantenía el Grupo ASSA desde la compra del Grupo BDF en el año 2007 fuese deteriorada en el 2018 por el monto de $9.9 millones.

La Hipotecaria Holding muestra un crecimiento de cartera de 16% con un cierre de $689 millones en préstamos, de los cuales el 91% son préstamos hipotecarios otorgados en los tres países que opera: Panamá, El Salvador y Colombia. La Hipotecaria titulariza periódicamente sus préstamos hipotecarios y mantiene una excelente calidad de cartera, con una baja morosidad consolidada a más de 90 días de tan solo 1.24%.

Al 31 de diciembre de 2018, hemos reportado una disminución del 30% en la utilidad neta consolidada del Grupo ASSA que resultó en $55.4 millones, de lo cual $49.9 millones corresponden a la participación controladora de Grupo ASSA, S.A. como parte mayoritaria y $5.5 millones correspondientes a la participación minoritaria sobre aquellas subsidiarias donde Grupo ASSA, S.A. no mantiene el 100% de

la participación accionaria. Para poder comparar apropiadamente la variación entre el 2017 y el año 2018, se deben considerar la venta extraordinaria del local de Bolos El Dorado en el periodo 2017 ($3.2 millones), la venta de Terreno de Ajustes y Avalúos Istmeños ($5.3 millones) y para el periodo 2018, los ajustes extraordinarios por el deterioro de la plusvalía del BDF ($9.8 millones), el impacto producto de la implementación de la norma NIIF 9 ($5.8 millones), la amortización del intangible ($2.8 millones), los gastos financieros de los préstamos adquiridos para la compra de Generali ($3 millones) y los gastos relacionados a la adquisición de Generali ($3 millones).

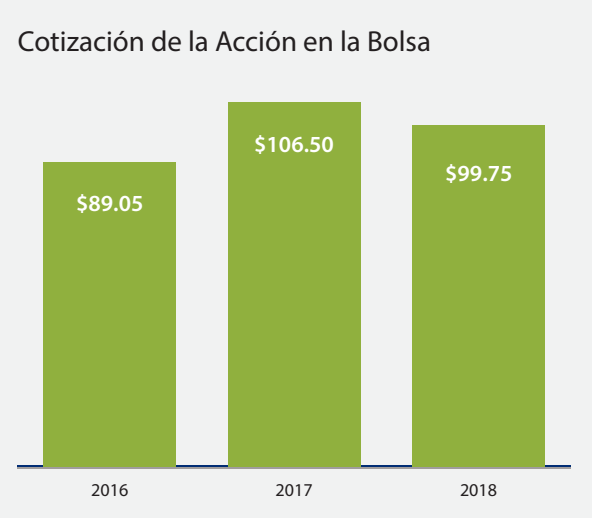


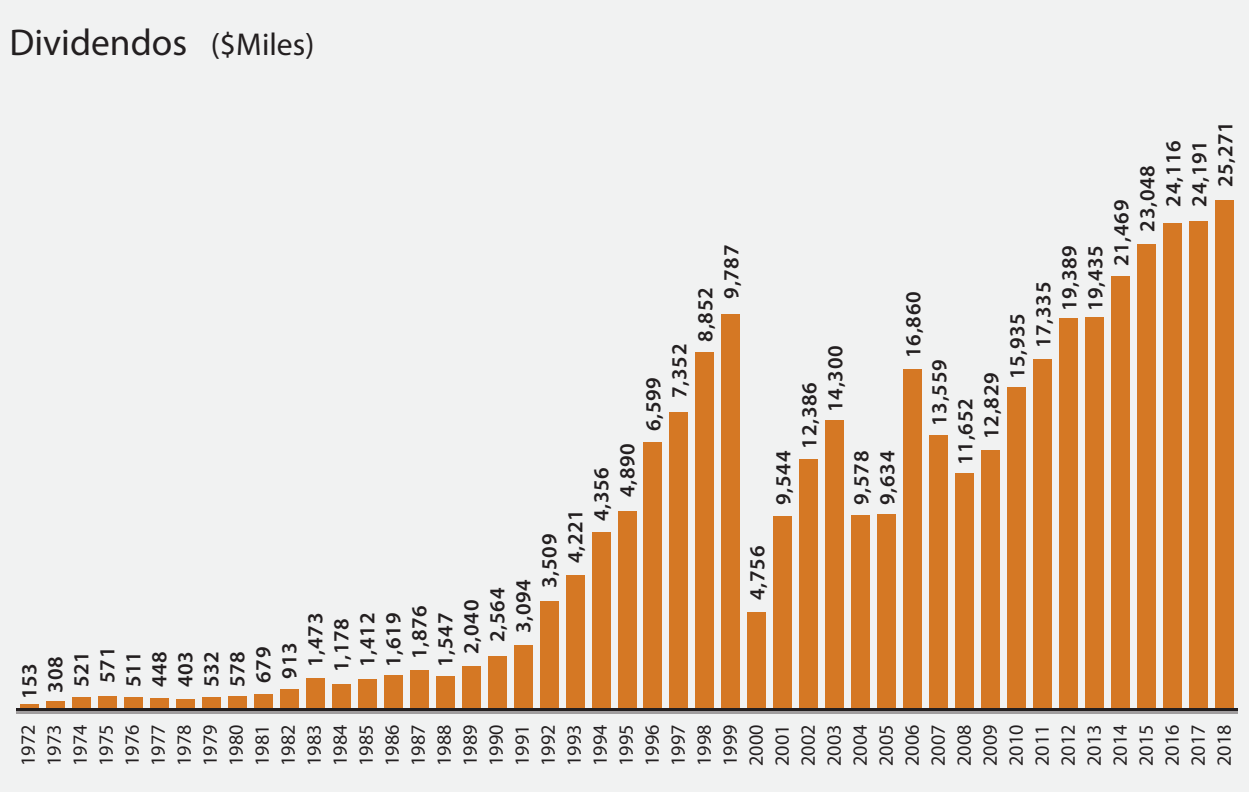
Grupo ASSA, S.A. cuenta con 439 accionistas directos al cierre fiscal y está registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Dieciséis puestos de bolsa mantenían un total de 6,643,221 acciones inmovilizadas en Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear). El valor de la acción se cotizó al 31 de diciembre de 2018 en 1.03 veces más que su valor en libros, tomando como base el capital correspondiente a la parte mayoritaria.

Durante el año 2018 se transaron 491,906 acciones en la Bolsa de Valores de Panamá a precios que fluctuaron entre $99.75 y $115.00. A esta misma fecha, 59 colaboradores del Grupo eran accionistas de la empresa con un porcentaje de participación total de 0.71%.

Al 31 de diciembre de 2018 se han adjudicado un total de 170,111 opciones bajo el plan de adquisición de acciones para ejecutivos que expiró en el año 2015. El 22 de julio de 2015 la Junta Directiva de Grupo ASSA aprobó un nuevo plan de adquisición de acciones, donde se estima una cantidad adicional de 116,000 acciones sobre el saldo remanente del plan anterior. El nuevo plan tendrá una duración de 5 años y consta de dos modalidades en formato de opciones y "grants". Este beneficio le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cinco partidas, a partir del primer aniversario de cada asignación a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva. Al 31 de diciembre de 2018, se celebraron contratos por un total de 81,110 opciones y grants bajo el nuevo plan.

Como entidad regulada desde julio de 1999 por la Superintendencia del Mercado de Valores, Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias cumplen trimestralmente con la presentación del Informe de Actualización Trimestral (IN-T) el cual incluye los Estados Financieros Intermedios Consolidados No Auditados y la presentación anual del Registro de Valores (RV-2) y del Informe de Actualización Anual (IN-A). Este último incluye el Estado Financiero Consolidado Auditado y la Certificación Notarial de la Junta Directiva. Todos estos reportes están accesibles al público a través de la página web de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com), sección de "Empresas Inscritas" o directamente en la sección "Grupo ASSA – Estados Financieros" de nuestro sitio web www.assanet.com.





Las operaciones del Grupo están individualmente supervisadas por entes que regulan mensualmente, entre otros temas, los índices de liquidez, solvencia y cobertura de capital, de acuerdo a las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza y país de constitución de cada una de las empresas que lo conforman.

Rendimiento de los accionistas

Grupo ASSA en sus cuarenta y siete años de operación, ha desembolsado un total acumulado de $377.0 millones en dividendos pagados a sus accionistas, de los cuales el 53.8% han sido pagados durante los últimos 10 años de operaciones. En la gráfica arriba se puede apreciar el crecimiento en términos absolutos, donde para el año 2018 el dividendo fue de $25.2 millones.

Grupo ASSA, S.A. se mantiene al cierre del año 2018 como una de las empresas de mayor tamaño en Panamá en cuanto a capitalización de mercado sumando $1,006.4 millones, tomando como base el valor indicado reportado en la Bolsa de Valores de Panamá al 31 de diciembre. Es nuestra responsabilidad señalar que los índices y resultados obtenidos no representan garantía alguna de los resultados futuros.

La utilidad básica por acción, considerando la utilidad total generada por el grupo para el periodo 2018 fue de $4.94 mientras que la utilidad diluida por acción fue de $4.93. La utilidad diluida por acción se ve afectada por las acciones ejercidas del plan de opción de compra de acciones otorgado a los ejecutivos y por el valor de los servicios futuros aún no prestados por los participantes del plan. La utilidad por acción presenta una disminución de 27% con respecto al año anterior, principalmente producto de la situación política y económica en Nicaragua que afectó significativamente los resultados del Grupo BDF y la plusvalía asociada al mismo.

Inversiones

Grupo ASSA, S.A. mantiene un portafolio de acciones de empresas panameñas el cual se fue constituyendo a lo largo de los años, como parte del portafolio de inversiones del segmento de negocios de seguros. Las inversiones de Grupo ASSA constituyen el 17.9% del total de los activos del Grupo y los dividendos de las mismas representaron el 22.5% de la utilidad neta total (incluyendo la parte no mayoritaria).

Las principales inversiones en activos financieros se componen de 1,952,276 acciones de Empresa General de Inversiones, S.A. (EGIN) y 3,742,328 acciones de BG Financial Group, Inc. (BGFG), las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá y representan menos del 5% del total de acciones en circulación de ambas empresas.

Grupo ASSA posee 9,000 acciones de la empresa Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. (CIASA), representando una participación patrimonial del 6%. CIASA es propietaria del 24.44% de Copa Holdings, S.A., entidad registrada en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) con un valor por acción al cierre del año 2018 de $78.71. Este precio se utiliza como punto de referencia para el cálculo del valor razonable de las acciones de CIASA, el cual tuvo un efecto negativo con relación al valor al cierre del año 2017, donde el precio cotizado fue de $134.06. Esto reduce el valor razonable de dicha inversión en $29.1 millones (41.3%).

El 13 de diciembre de 2018 ocurrió el cierre de la venta del 80% de las acciones de Cable Onda, S.A. a Millicom LIH, S.A., subsidiaria de Millicom International Celullar S.A., grupo corporativo global que opera en la industria de las telecomunicaciones, con presencia importante en América Latina. Grupo ASSA es accionista indirecto de Cable Onda, S.A. Como resultado de la venta del 80% de las acciones de Cable Onda, S.A., la participación indirecta de Grupo ASSA disminuyó de 1.96% a 0.39%. Esto significó para Grupo ASSA un flujo de caja neto de impuestos de $17 millones, de los cuales unos $3.4 millones correspondieron a devolución de capital y el remanente de $13.6 millones representaba una ganancia a favor de Grupo ASSA, misma que ha sido registrada directamente en patrimonio como utilidad disponible de los accionistas, de acuerdo al modelo de negocio establecido según la norma NIIF 9 implementada en el año 2018 para inversiones estratégicas. Grupo ASSA mantenía esta inversión a un valor razonable de $28.6 millones, que luego de la transacción se redujo a $5.7 millones.

Este año se implementó por primera vez la norma NIIF 9, la cual generó dos impactos importantes en las inversiones reportadas. El primero por $3.9 millones debido a la pérdida no realizada de las inversiones principalmente producto de que en el año 2018 los mercados de valores experimentaron una caída en relación al periodo comparativo del 2017. El segundo impacto fue en creación de una provisión en pérdidas crediticias esperadas por un monto de $1.9 millones.

Grupo ASSA mantiene otras posiciones menores que cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá al cierre de 2018, entre las cuales podemos mencionar MHC Holdings (MHCH) y Rey Holdings (REYH). Sobre esta última, producto de la adquisición de la empresa por parte de Corporación La Favorita, Grupo ASSA decidió aceptar la venta del 100% de su participación patrimonial en Rey Holdings, concretándose la misma en febrero del presente año por $6.9 millones.

Los modelos de valoración utilizados para cada uno de los activos financieros más importantes dentro del portafolio de Grupo ASSA, S.A. reflejan un valor total de $556.1 millones. Estos modelos se alimentan de la información pública, o disponible para los inversionistas donde se procura analizar las particularidades de cada tipo de industria, beneficios recibidos en dividendos, datos financieros, perspectivas y proyecciones. Consideramos apropiado aclarar que los modelos se basan en el criterio razonable de la administración, por lo que cada inversionista pudiera obtener sus propias conclusiones.

La utilidad neta de Grupo ASSA correspondiente a cada año se distribuye de la siguiente manera:

	2018	2017	2016	2015	2014
Dividendos	52%	36%	43%	48%	45%
Reservas legales	18%	13%	18%	28%	10%
Utilidades disponibles	30%	51%	39%	24%	45%

Las compañías del Grupo manejan un capital humano de 2,634 colaboradores permanentes distribuidos en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Guatemala y Colombia.

Junta Directiva Grupo ASSA

Stanley A. Motta C.
Presidente

Suplentes:

Ida De Lourdes Arias V. / Mirella C. Arias P. / Félix M. Motta S.

Leopoldo J. Arosemena H.
Vicepresidente

Alfredo De La Guardia D.
Secretario

Juan A. Pascual S.
Director

Roberto Motta A.
Director

Lorenzo Romagosa L.
Director

Alberto C. Motta P.
Director

Elizabeth L. Heurtematte K.
Director

Alejandro Hanono W.
Director

Arnold E. Henríquez L.
Director

Felipe E. Motta G.
Director

Frutas y verduras, mercado tradicional

ASSA Compañía Tenedora, S.A.

ASSA Compañía Tenedora

Típicas máscara de diablicos del carnaval en Panamá

El año 2018 fue un año de mucho gozo para ASSA Compañía Tenedora, nuestro holding asegurador. Cada uno de los más de 1,300 colaboradores en Panamá, Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua, trabajamos sobre la base de nuestro plan estratégico 2014 - 2018, denominado "Ambición 2018", logrando alcanzar significativamente cada una de las metas trazadas a inicio del pasado quinquenio.

Primas Totales **$607.0** millones vs $525 millones / **Utilidad antes de ISR (5 años)** **$160** millones vs $150 millones / **Utilidad Neta (5 años)** **$142** millones vs $136 millones / **Fusiones y Adquisiciones** **4** de 3. / **One ASSA** **44%** vs. 42% (Meta 2018).

Como resultado del cumplimiento de las metas asociadas al plan estratégico, el cual consistía en el desarrollo de 14 macro iniciativas sobre los pilares de Mercadeo, Productos, Operaciones, Gestión de Riesgo, Tecnología y más importante, Capital Humano, logramos posicionar a ASSA en Centroamérica como la principal empresa de seguros de capital privado con una participación de mercado de 11.7% en un mercado de seguros que supera los cinco mil millones de dólares en los 6 países de América Central. Dicho resultado fue consecuencia de 5 años de crecimiento orgánico y a través de procesos de fusiones y adquisiciones; y el más importante, el convertir a ASSA en Centroamérica en "One ASSA".

Entre los hitos más relevantes alcanzados en el último quinquenio resaltamos los siguientes:

- Concluimos el proceso de adquisición del cien por ciento (100%) de las operaciones de seguros de American International Group, Inc. (NYSE: AIG) ("AIG") en Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

  Gracias a esta transacción, mantenemos operaciones en Guatemala y Honduras, catalizamos nuestros negocios de seguros en El Salvador y fortalecimos la posición de liderazgo en Panamá, nuestro mercado principal. Esta transacción nos permitió fortalecer nuestra capacidad para ofrecer productos de seguros y servir a una amplia clientela centroamericana. Ambas empresas hemos trabajado en conjunto en el desarrollo de oportunidades de negocios mediante la firma de un acuerdo comercial, el cual nos ha dado acceso a procesos, productos, recursos técnicos y capacidades de reaseguro.

- Completamos el proceso de aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia que concluyó el proceso de capitalización y transferencia del control accionario a la Compañía JMalucelli LATAM, S.A., que es una asociación entre Paraná Banco S.A. y The Travelers Companies, Inc. Esta asociación nos ha permitido operar bajo la filosofía de trabajo del Grupo Asegurador JMalucelli Travelers, con la transferencia de su tecnología y know-how para el mercado colombiano de seguros de Cumplimiento y Responsabilidad Civil.

- Incorporamos a un grupo empresarial liderado por la familia Schildknecht Cohen de El Salvador, como accionista minoritario de ASSA Tenedora, ampliando nuestro capital accionario. Este nuevo grupo ha aportado a ASSA un elemento catalizador para impulsar los negocios de seguros en el triángulo norte de Centroamérica hacia una posición de liderazgo.

- Sin duda, el logro más relevante del 2018 fue la culminación de la adquisición de la cartera de seguros, otros activos y obligaciones relacionados que conformaban el negocio de la Sucursal de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá ("Generali Panamá"). ASSA acordó adquirir la cartera de seguros de Generali Panamá, junto a las obligaciones con sus asegurados, así como sus relaciones con colaboradores, corredores y agentes. El cierre de la transacción se produjo luego de haber obtenido las aprobaciones requeridas por parte de las autoridades regulatorias, tanto en Panamá como en Italia.

Generali Panamá acumuló una exitosa trayectoria desde su apertura en 1970. Al 31 de diciembre de 2017, ésta contaba con activos por $253 millones, patrimonio de $75 millones y primas brutas de $111 millones.

Esta transacción permite a ASSA ofrecer mejores servicios en Panamá, nuestro principal mercado; y como resultado, contamos con canales de distribución más amplios, una gama de productos más variados y mayor talento profesional, todo a la disposición de nuestros clientes.

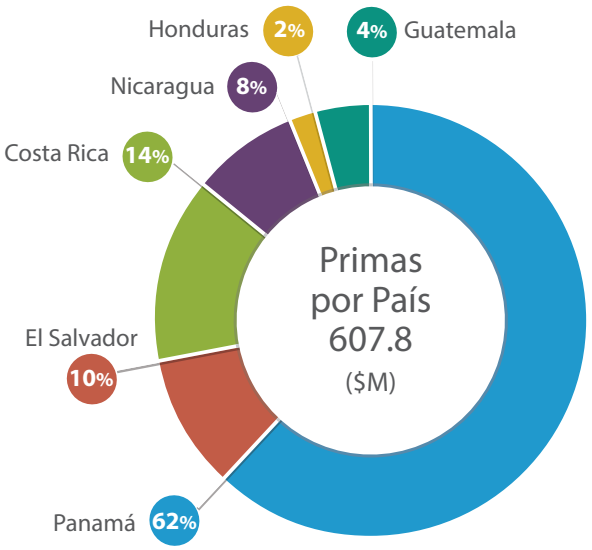
Tras el cierre de la transacción, ASSA y Generali hemos trabajado en conjunto para desarrollar oportunidades de negocios mediante un acuerdo comercial el cual ha permitido a ASSA en Centro América, convertirse en el Preferred Network Partner detrás de las líneas globales de negocio de Generali, incluyendo pero no limitando a Generali Employee Benefits (GEB), Generali Corporate and Comercial (GC&C) y Europe Assist.

Por quinta ocasión, el nivel de compromiso, respaldo y servicio que ofrecemos a nuestros clientes en Centroamérica, fue premiado por la prestigiosa revista Reactions, del grupo EUROMONEY, medio especializado en el mercado de Seguros y Reaseguros a nivel mundial.

Durante el foro Latinoamericano de Seguros y Reaseguros celebrado en Estados Unidos el pasado mes de mayo de 2018, ASSA fue premiada por cuarta vez como "Central America Insurer of the Year".

A partir del 16 de abril de 2018, Eduardo Fábrega, quien hasta la fecha había estado a cargo de ASSA Compañía de Seguros Panamá, pasó a la posición de Presidente Ejecutivo de ASSA Compañía Tenedora, dejando en su reemplazo de Gerente General, a Ian Van Hoorde, quien en su momento se desempeñaba como Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones.

El pasado 7 de marzo de 2018, ASSA, a través de su subsidiaria ASSA Capitales, S.A., se incorporó al consorcio Blue Marble Microinsurance. Dicho consorcio fue concebido en enero de 2015, en la reunión anual del World Economic Forum en Davos, Suiza. Su misión es impulsar el desarrollo de coberturas de seguros para un amplio segmento de más de 2 mil millones de personas alrededor del mundo cuya necesidad de protección de riesgos financieros no está siendo atendida. Para ello, el consorcio crea y ejecuta proyectos que atiende problemas sociales como la seguridad alimentaria, la inclusión financiera y el desarrollo de los microempresarios, a través de coberturas de seguros viables comercialmente.



($)	Costa Rica	Nicaragua	Bermuda	Gran Caymán	Panamá	El Salvador	Honduras	Guatemala
Activos Invertidos	87,758,193	74,846,906	11,735,366	4,069,876	811,784,657	106,114,577	26,594,992	40,029,718
Patrimonio	24,075,725	29,373,010	6,561,114	4,049,586	202,013,081	29,599,432	5,820,373	10,933,580

Al convertirnos en socio de Blue Marble, ASSA se une a un consorcio de las mayores compañías aseguradoras, corredores y reaseguradoras globales. Las mismas son: American International Group, Inc., Aspen Insurance Holdings Limited, Guy Carpenter & Company, LLC con Marsh & McLennan Companies, Inc., Hamilton Insurance Group, Ltd., Old Mutual Emerging Markets Limited, Transatlantic Holdings Inc., XL Insurance (UK) Holdings Limited y Zurich Insurance Company Ltd. Todas son referentes de la industria y compartimos el mismo compromiso de gestionar negocios de seguros, con la responsabilidad de contribuir activamente a mitigar los problemas que afectan a las poblaciones desatendidas de los países donde operamos.

ASSA Tenedora tuvo resultados excelentes durante el año 2018. Nuestras primas suscritas crecieron un 30% a $607,847,077 debido en gran medida a la incorporación de la cartera de seguros de Generali Panamá y al crecimiento orgánico de nuestras operaciones fuera de Panamá.

Logramos una utilidad neta sumamente buena para la compañía, lo cual es reflejo de mantener enfocadas nuestras competencias fundamentales:

- La ejecución continua por parte de nuestros suscriptores en la estrategia de selección de riesgo e implementación de metodologías de precio.
- El manejo eficaz de nuestros activos de inversión y capital.
- El manejo continuo de gastos de administración.
- La implementación de procesos, soporte, tecnología y la cultura de ASSA a lo largo de los países donde operamos.

Con nuestra ética de hacer negocio y dados los altos estándares en las políticas de suscripción, las sanas y atinadas metodologías para los cálculos de las reservas, en adición a un servicio con respuestas rápidas, hemos tenido la oportunidad de ratificar nuestras promesas a todos los asegurados, cumpliendo a cabalidad con cada unos de nuestros compromisos.

En el 2018 se implementó por primera vez la norma NIIF 9, la cual generó dos impactos importantes en los activos de inversión bajo la administración. El primero por $3.9 millones debido a la pérdida de inversiones no realizadas, principalmente producto de que en el año 2018, los mercados de valores experimentaron una caída en relación al periodo comparativo del 2017. El segundo impacto fue en la creación de una provisión en pérdidas crediticias esperadas, por un monto de $1.9 millones. Aunado a lo anterior y a razón de la adquisición de Generali Panamá, nuestra subsidiaria en Panamá tuvo gastos no recurrentes asociados a la compra por el orden de $3 millones. Nuestra utilidad neta de impuestos fue de $31,884,435, consistente con el plan del año y con el estratégico.

El sólido patrimonio el cual aumentó 5.6% a $312,422,913, es uno de los atributos principales que generan la confianza de nuestros corredores y asegurados. El índice combinado, el cual definimos como la utilidad neta en operaciones de seguros sobre las primas netas de cancelación, fue inferior a nuestra meta del 95%, en línea con nuestro objetivo de crecer de forma rentable.

Seguimos enfocados en dos segmentos claves, el Corporativo y el de Líneas Personales. Con respecto al primero, ofrecemos a nuestros clientes productos a la medida, en complemento a la administración de riesgos y prevención de siniestros, con el que hemos logrado desarrollar la capacidad de asegurar altas exposiciones y riesgos complejos. En cuanto a Líneas Personales, la empresa continúa invirtiendo en recursos y capacidades para seguir creciendo, enmarcados dentro de una estrategia digital y de excelencia operativa. Ofrecemos productos diseñados para cubrir reclamaciones de acuerdo a las necesidades de nuestros asegurados con base a su ciclo de vida.

Mantenemos el respaldo de nuestros reaseguradores (Transatlantic Reinsurance Company, Swiss Reinsurance America Corporation, Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, Hannover Rück SE, Mapfre Re. Compañía de Reaseguros, S.A., SCOR Reinsurance Company, Everest Reinsurance Company, Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd. y Catlin Underwriting Agencies Ltd), que junto con nuestro corredor de reaseguros Willis Limited, hemos mantenido la consolidación

de un programa de reaseguros regional, amparando nuestras operaciones en Centroamérica. Dicha consolidación nos trae ahorros por economías de escala y competitividad en cada mercado.

Durante el 2018, consolidamos nuestra relación con nuestros "Global Partners" con lo cual administramos la cartera de clientes multinacionales de American Intenational Group (AIG), Assicurazioni Generali, FM Global, Liberty Mutual, Allianz Versicherung, AXA Corporate Solutions, Royal & Sun Alliance, Travelers Insurance Company, Chubb Group of Insurance, HDI Gerling, Zurich Insurance Company y XL Catlin.

En el último trimestre del 2018 suscribimos el plan estratégico para el próximo quinquenio denominado "Transformación 2023", el cual conlleva transformar a ASSA en una empresa ágil, responsable, competitiva y cuidando de los suyos bajo un liderazgo de servicio.

ASSA Compañía Tenedora, S.A. nació el 28 de octubre de 2009, con el objetivo de consolidar y mantener independencia en las operaciones dedicadas al negocio de seguros bajo una sola estructura. De esta manera, Grupo ASSA se beneficia al mantener una división de seguros en la que se comparten servicios, prácticas y lineamientos, en las áreas financieras, tesorería, capital humano, mercadeo, tecnología, procesos, reaseguro, actuaria y diseño de productos con nuestras aseguradoras a nivel regional. En ASSA Tenedora se consolidan las operaciones de seguro y se facilita el proceso de control, diseño de estrategias y toma de decisiones, bajo una dirección especializada y enfocada en esta industria.

Cada uno de nuestros colaboradores en Panamá, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua, Guatemala y Honduras, trabaja para alcanzar metas relacionadas a satisfacer a nuestros clientes, al llevar excelencia profesional en cada una de las transacciones que realizamos, bajo nuestra visión, "ASSA para toda la vida".

Reaseguradores

	Calificación A. M. Best	Standard & Poor's Rating
Transatlantic Reinsurance Company	A+	A+
SCOR Reinsurance Company	A+	AA-
MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A.	A+	A
Swiss Reinsurance America Corporation	A+	AA-
Catlin Underwriting Agencies Limited	A	A+
Hannover Rück SE	A+	AA-
Validus Reinsurance (Switzerland) LTD	A	A
Everest Reinsurance Company	A+	A+
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	A+	AA-

Consultores Externos

Auditores Externos
KPMG

Abogados
Panamá
Galindo, Arias & López
Morgan & Morgan
Sucre, Arias y Reyes

Nicaragua
Báez Cortés & Cía. Ltda.
Hipólito Cortés

Costa Rica
BLP Abogados
Facio & Cañas

Honduras
Consortium Legal
Casco Fortin Cruz & Asoc.
BLP Honduras Abogados, S.A.

Asesores Financieros
Ernst & Young Limited Corp.
Deloitte Consultores, S.A.

Asesores de Procesos
VIS Group

Asesores Médicos
El Salvador
Dr. Luis E. Chica C.

Consultores Actuariales
Panamá
Willis Towers Watson
Milliman

Nicaragua
Mauricio Santamaría

Costa Rica
Esteban Bermúdez
Diego Adler

Honduras
F. Rafael Reyes Ruíz
Renán Vásquez

Corredores de Reaseguros
Willis Limited

Junta Directiva
ASSA Compañía Tenedora

Stanley A. Motta C.
Presidente

Leopoldo J. Arosemena H.
Vicepresidente

Alfredo A. De La Guardia B.
Secretario

Salomón V. Hanono W.
Tesorero

Luis C. Motta V.
Director

Osvaldo F. Mouynés G.
Director

Guillermo R. Romagosa A.
Director

Vicente A. Pascual L.
Director

Ricardo R. Cohen S.
Director

Rodolfo R. Schildknecht S.
Director

Carlos A. Motta F.
Director

Ejecutivos principales ASSA Tenedora

Eduardo J. Fábrega A.
Presidente Ejecutivo

Benigno A. Castillero C.
Vicepresidente Ejecutivo de Negocios Internacionales

Karen I. Dueñas de Valdés
Vicepresidente de Finanzas

Pablo A. Castillo A.
Vicepresidente de Tecnología y Procesos

Graciela E. De Puy T.
Vicepresidente de Capital Humano

Max A. Stempel B.
Vicepresidente Comercial de Negocios Internacionales

Pablo M. de la Hoya S.
Vicepresidente de Negocios Internacionales Guatemala y Honduras

Raymond Juárez T.
Vicepresidente de Mercadeo y Post Venta

Andrés E. de la Guardia O.
Vicepresidente Técnico de Productos

Salvador Morales F.
Vicepresidente de Gestión de Riesgos

ASSA Compañía de Seguros Panamá

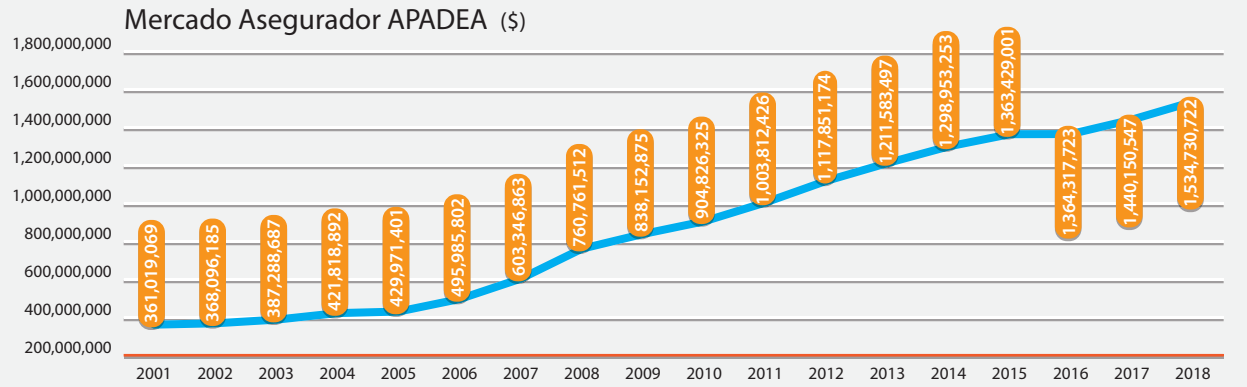
Artesanía de El Valle de Antón, Panamá

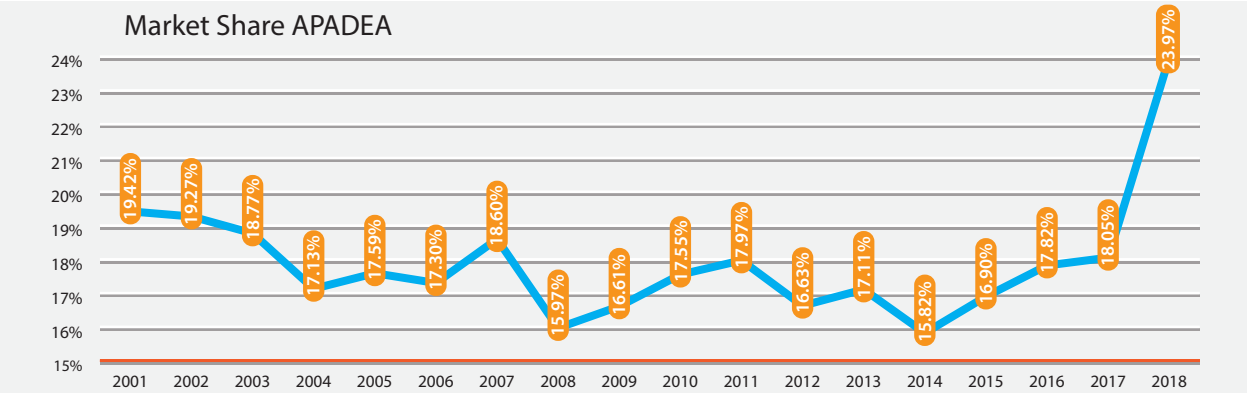
Nos consolidamos como la empresa líder del mercado asegurador panameño, luego de un año de grandes retos. Con la adquisición de la cartera de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá), hemos reafirmado nuestro posicionamiento en el mercado asegurador panameño, manteniendo el primer lugar en el ranking de primas acumuladas con una participación de 25.4% vs 17.7% del año 2017, según datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Cerramos el año 2018 con $381.9 millones lo que representa un aumento de 45.71% vs el año 2017. Nuestro portafolio bajo gestión es actualmente $413.4 millones y el crecimiento de ambas carteras ha sido de 10.46% vs el año anterior. El mercado asegurador cerró con $1,569 millones en primas suscritas, un crecimiento de 6.7% sobre el año 2017, mismo que es altamente competido por 26 empresas aseguradoras.

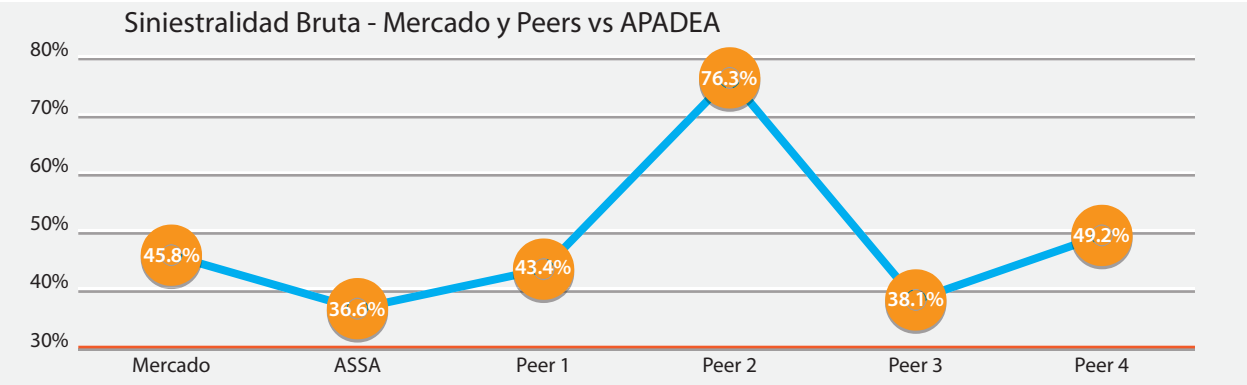
Más importante aún, logramos el segundo lugar en el ranking de siniestros acumulados con una participación de mercado de 20.95% considerando la cartera adquirida de Generali, lo cual demuestra que seguimos actuando como administradores responsables de las primas que nos confían nuestros corredores de seguros y asegurados. Cumplimos con las promesas a nuestros asegurados, pagando $134 millones en reclamos en 2018 vs $86 millones en 2017. La política de administración de riesgo y la respuesta de nuestros reaseguradores nos acompañó para que dichos reclamos tuvieran efectos menores a los esperados en los resultados de la empresa.

En operaciones de seguros en 2018 logramos un margen de contribución antes de gastos administrativos de $54.47 millones lo que representa un crecimiento de 48% vs el año anterior. Durante el año 2018 nuestros gastos administrativos aumentaron a $44.3 millones, lo que representa un incremento de 46.2% vs el año anterior debido principalmente a la adquisición de Generali Panamá y a gastos asociados a las iniciativas de expansión de la empresa.

Al cierre de 2018 nuestra utilidad en operaciones de seguros fue de $12.6 millones, 93.7% por arriba de los $6.5 millones en 2017 y la utilidad en inversiones fue de $15 millones contra $18.5 millones en 2017.





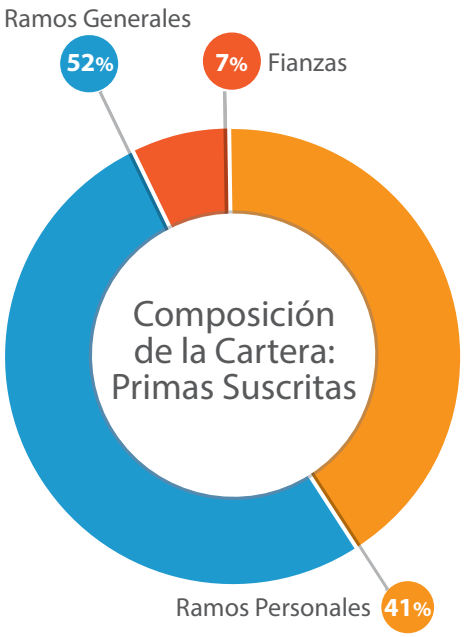


Importante destacar que en 2017 los $18.5 millones incluyeron un dividendo extraordinario de nuestras subsidiarias en El Salvador en el orden de $7 millones. La utilidad en operaciones de seguros e inversiones para 2018 incluye eventos no ordinarios relacionados a la adopción de la norma NIIF 9 ($3.4 millones), la amortización del intangible ($2.8 millones), los gastos financieros ($3 millones) y los gastos relacionados a la adquisición de Generali ($3 millones)

Durante el 2018 continuamos siendo diligentes en la gestión de cada uno de los ramos y líneas de negocio que administramos.

- En el ramo de auto reportamos utilidades excelentes de $2.2 millones en utilidad neta sobre una base de primas suscritas de $68.4 millones. La siniestralidad incurrida por la compañía se mantiene ligeramente debajo de 60% lo que permite mantener un equilibrio entre los beneficios entregados a los tenedores de pólizas y terceros afectados y los márgenes que maneja la compañía para cubrir los costos de operación y adquisición.

- El ramo de Incendio, donde nuestra empresa favorece tanto el negocio corporativo, industrial, multinacional y personal, ASSA logró destacarse como la empresa con mayor participación de mercado (40.7% entre ambas carteras) y con una siniestralidad bruta de 14.85% en 2018 vs 16.9% en 2017. Gracias a nuestra disciplina en la suscripción del negocio, los resultados netos fueron positivos y muy superiores a los del mercado, logrando generar una utilidad neta de $3.86 millones.



- Logramos mantener el posicionamiento de liderazgo en ramos claves como lo son los de Seguros Generales, Colectivo de Vida, Salud Individual y Fianzas, con utilidades positivas en cada uno de ellos. Nuestro reto continúa siendo la mejora en la siniestralidad en el ramo de Colectivo de Salud, el cual rindió resultados negativos durante el 2018. Sin embargo, la empresa pudo mejorar los resultados técnicos en 8.61 puntos de siniestralidad bruta para Colectivo de Salud al reducir dicho índice de 90.68% en 2017 a 82.07%, creciendo la cartera en $11.5 millones.

En abril de 2018, ASSA pagó $172 millones por la cartera de Generali que incluye un volumen de negocio superior a los $110 millones en primas anuales. La adquisición incluyó una condición muy importante, entre otras, que establece la obligación de Generali de entregar a ASSA un patrimonio mínimo de $75 millones. Por tanto, para efectos prácticos, ASSA terminó pagando $97 millones por la cartera de Generali que incluyó $269 millones en activos al cierre de la transacción.

La compra de la cartera de Generali se financió con $42 millones de fondos propios y $130 millones bajo la modalidad de 2 préstamos puente (corto plazo) por un total de $75 millones y uno de mediano plazo por $55 millones. Entre los meses de mayo y octubre de 2018, actuando dentro del plan de financiamiento, ASSA dispuso de $75 millones de activos provenientes del patrimonio mínimo requerido a Generali para cancelar los préstamos puente. Por lo tanto, para el 31 de diciembre de 2018, la deuda bancaria cerró en $55 millones. La empresa planea saldar la deuda en su totalidad en 2021, pero ésta podría ser cancelada de forma anticipada, dependiendo de las alternativas de costo de capital disponibles.

Como parte de la decisión estratégica de adquirir la cartera de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá), los activos totales de la compañía crecieron de $547.3 millones al cierre de 2017 a $841.8 millones al cierre de 2018. En consecuencia, nuestro portafolio de inversiones creció de $318.6 millones a $425.2 millones. Como parte del plan de adquisición, el patrimonio se mantuvo estable en $222 millones; sin embargo, ahora los accionistas están recibiendo mayores utilidades por contar con una base de activos 53.8% mayor y los tenedores de póliza se benefician con las sinergias que genera la integración de ambas carteras.

El patrimonio técnico ajustado cerró en $76.1 millones cuando el requerimiento de margen de solvencia regulatorio para nuestro volumen de negocio cerró en $49.3 millones; es decir, 54% por arriba del margen requerido. En esa misma línea, la liquidez mínima requerida por el regulador local se calculó en $129.2 millones, pero cerramos con $388.4 millones, lo cual es 3 veces lo requerido. Todo esto dentro del plan de optimizar el rendimiento del patrimonio de los accionistas, sin afectar la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones.

Durante los últimos 15 años, A.M. Best Company, Inc., agencia calificadora internacional especializada en el ramo de seguros fundada en 1899, ha asignado una calificación de fortaleza financiera de A (Excelente) para ASSA Compañía de Seguros, S.A. En agosto 2017, tras el anuncio de la transacción con Generali, el rating de ASSA fue puesto bajo revisión con implicaciones negativas. Sin embargo, en abril 2018, A.M. Best modificó el estado de bajo revisión con implicaciones negativas, a en desarrollo. También reafirmó la calificación de A- de Lion Reinsurance Company y Reaseguradora América.

En octubre de 2018, ASSA fue galardonada con la mayor distinción del evento como el "GRAN GANADOR EXCELLENCE 2018". Se trata de un evento anual organizado por el principal gremio de corredores de seguros que califica aspectos de productos, servicios y atención de reclamos sobre la base de las principales aseguradoras del país. ASSA, además de obtener la más importante premiación "GRAN GANADOR EXCELLENCE 2018", también recibió once (11) de un total de diecisiete (17) galardones en diferentes categorías, ramos y servicios.

Para mantener nuestro nivel de servicio y excelencia mantenemos sucursales en David, Penonomé, Chitré,

Colón, Santiago, Chorrera y en la Ciudad de Panamá. En la ciudad servimos desde Casa Matriz Calle 50, Torre Obarrio, Costa del Este y Tumba Muerto, desde donde atendemos las necesidades que antes atendíamos desde El Dorado. Se aprovecharán y optimizarán los activos operativos adquiridos de Generali para servir a clientes e intermediarios.

Nuestros resultados son notables, especialmente cuando se comparan con los de la industria panameña de seguros. Este es el reflejo de la disciplina que mantenemos en la selección de clientes y suscripción de los negocios, lo que nos ha permitido forjar una trayectoria de estabilidad y solidez financiera. Por esto, ASSA continúa siendo reconocida en el "top of mind" de Panamá, como la mejor empresa aseguradora, al contar con la lealtad de nuestros asegurados y socios estratégicos, quienes confían en que seguiremos siendo su respaldo ante cualquier imprevisto.

Junta Directiva

Presidente
Stanley A. Motta C.

Vicepresidente
Leopoldo J. Arosemena H.

Secretario
Alfredo A. De La Guardia B.

Tesorero
Salomón V. Hanono W.

Director
Luis C. Motta V.

Director
Guillermo R. Romagosa A.

Director
Rodrigo Cardoze H.

Director
Osvaldo F. Mouynés G.

Director
Carlos A. Motta F.

Director
Vicente A. Pascual L

Director
Eduardo J. Fábrega A.

Sucursales ASSA Panamá

Casa Matriz
Edificio ASSA
Avenida Nicanor De Obarrio
Calle 50, entre Calle 56 y 57
Apartado 0816-01622
Panamá, Rep. de Panamá
www.assanet.com
Tel.: 300-2772

Calle 50
Edificio ASSA
Directora: Fátima Valles
e-mail: fvalles@assanet.com
Tel.: 206-9112

Obarrio
Torre ASSA
Ave. Samuel Lewis y Calle 54
Directora: Fátima Valles
e-mail: fvalles@assanet.com
Tel.: 206-9112

Plaza
Avenida Ricardo J. Alfaro, Plaza ASSA
Gerente: Verouska Ruiz
e-mail: vruiz@assanet.com
Tel.: 300-1311

Colón
Zona Libre de Colón, Edificio D'Mario,
2do piso, oficina 2-A
Supervisora: Roxana Molina C.
e-mail: rmolina@assanet.com
Tel.: 431-1022 / 431-1096

La Chorrera
Avenida Las Américas
Plaza Vernissage, local Nº 2
Gerente: María del Carmen Miranda
e-mail: mmiranda@assanet.com
Tel.: 253-6278

Chitré
Edificio Doña Aminta
Calle Aminta Burgos de Amado
Oficina Nº 4
Gerente: Juan Medela
e-mail: jmedela@assanet.com
Tel.: 997-8747

Chitré Cubitá
La Arena, Vía Circunvalación
Plaza Cubitá, local Nº 16
Gerente: Juan Medela
e-mail: jmedela@assanet.com
Tel.: 970-1183

Penonomé
Vía Panamericana
Boulevard Penonomé, local Nº 38
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
Tel.: 997-8747

Santiago
Entre Calle 8va y 9na
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
Tel: 998-0155 / 998-7314

David
Avenida Domingo Díaz
Entre Calle D y E norte
Gerente: Servio T. Tribaldos
e-mail: stribaldos@assanet.com
Tel: 775-3170 / 301-2460

David Reclamos
Avenida Domingo Díaz
Plaza Don Yobe
Gerente: Servio T. Tribaldos
e-mail: stribaldos@assanet.com
Tel.: 788-0300

Oficina Costa del Este
Avenida Centenario, IStrip Mall
Plaza, local N° 13
Supervisora: Roxana Molina C.
e-mail: rmolina@assanet.com
Tel.: 431-1022

Centro de Atención a Clientes
e-mail: servicioalcliente@assanet.com
Tel.: 800-ASSA (2772)

Ejecutivos principales ASSA Panamá

Ian C. Van Hoorde V.
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Eusebio Lee C.
Vicepresidente Ejecutivo
de Ramos Generales

Gabriel De Obarrio De La G.
Vicepresidente Ejecutivo
de Ramos Personales

Iván D. Denis K.
Vicepresidente Ejecutivo
de Reclamos

Rubén D. Carles C.
Vicepresidente de Fianzas

Jenny E. Andino R.
Vicepresidente de Canales

Elizabeth Sen G.
Vicepresidente de
Administración y Contraloría

Yarimey Estenoz
Vicepresidente Comercial
de Ramos Generales

María Gabriela Moreno
Vicepresidente Técnico de
Ramos Generales

ASSA El Salvador

Baile folklórico de El Salvador

Nuestra empresa ha experimentado un proceso de transformación a lo largo de estos últimos años, el cual ha requerido un trabajo arduo y de mucho compromiso por parte de todos los que conformamos la familia ASSA. En particular el 2018 fue un año que presentó el reto de consolidar la integración operativa y del personal de AIG y ASSA. También fue un año en el que reforzamos los cambios que iniciamos desde el 2016, en cuanto a mejorar los procesos operativos, tecnológicos y de capacitación del personal, impulsando nuestros pilares comerciales.

Cerramos el año con una producción de ingresos netos por primas de $61,356,327 lo que representa un incremento del 27.27% en relación al cierre de 2017, de igual manera se incrementaron las utilidades antes de impuesto en un 62.51%, ya que se cerró el 2018 con un monto de $3,184,417. Hemos superado las metas establecidas a inicios del 2018, con resultados que respaldan la ruta trazada por la compañía, para ser una de las principales opciones en el mercado asegurador.

La siniestralidad anualizada vs 2017 de los ramos de Automotores, Incendio y Gastos Médicos, fueron 65%, 24% y 51% respectivamente.

Fortalecimiento de Capital Humano

Durante el 2018 se realizaron diversas actividades con los colaboradores, dirigidas a ir fortaleciendo al talento humano y la consolidación de los equipos.

Se desarrollaron planes de capacitación dirigidas específicamente para los gerentes, supervisores y el personal de las áreas de atención, tales como reclamos, cobros y comercial, con las temáticas de comunicación, atención al cliente, liderazgo y aspectos técnicos de nuestros productos, proporcionando herramientas para mejorar la gestión de cada una de sus áreas.

Estrategia de Cercanía

La industria del seguro está basada en la confianza, es por ello que reforzamos nuestra estrategia de acercamiento con los asesores de seguros y clientes. Para esto contamos con canales de comunicación, que nos permite recibir retroalimentación de diversos temas, lo que nos ayuda a identificar y mejorar las áreas de oportunidades.

Excelencia Operativa

Durante el 2018 tuvimos grandes avances en el desarrollo de herramientas tecnológicas y automatización de procesos, tales como cotizadores de productos y envíos automáticos de respuestas a los clientes y asesores, los cuales impactaron directamente en mejorar la calidad del servicio.

Pilares Comerciales

Continuamos impulsando los tres pilares comerciales para potencializar de manera integral la relación con nuestros asesores de seguros. Dichos pilares fueron

Monederos confeccionados por artesanos Salvadoreños

fortalecidos en 2018 por medio de los programas en los cuales se ejecutaron diversas actividades con los mismos.

- **Reconocimiento**
  Contamos con un "Programa de incentivos" que nos permite premiar a los asesores por metas alcanzadas de producción, las cuales son segmentadas por cada una de las cinco categorías en la que éstos se ubiquen.

- **Formación**
  Por tercer año consecutivo se desarrolló el "Programa de Acompañamiento Gerencial (PAG)", en el que se impartieron capacitaciones y se brindaron herramientas en las temáticas de comunicación, administración y productos. El PAG benefició a más de 80 asesores de seguros de las zonas de San Salvador y San Miguel.

- **Cercanía**
  Se desarrolló por segundo año consecutivo el "Programa Azulado", un programa de wellness que buscaba contribuir a mejorar la cultura organizacional de la compañía, permitiendo que nuestros colaboradores interactúen con los asesores, en un ambiente diferente al trabajo. El programa también busca crear hábitos saludables, que inclusive pueden impactar positivamente a las familias de los miembros del mencionado programa.

Posicionamiento de Marca

Durante el 2018 se realizaron diversas actividades de exposición de marca, como patrocinios en ferias de instituciones educativas, gremiales financieras y de asesores de seguros entre otras, en las cuales expusimos nuestro portafolio de productos a personas afines a nuestro target.

En el último trimestre del año se lanzó una campaña de publicidad con el objetivo de generar "Brand Awareness", ganar notoriedad en el mercado y estar así en el top of mind del consumidor. La campaña tuvo presencia en radio, outdoors, prensa y medios digitales, con una exposición especial en la época navideña, ya que se decoró con la marca ASSA uno de los redondeles con mayor tráfico de vehículos en la zona metropolitana.

Para el 2019 nos proyectamos en seguir fortaleciéndonos en los frentes de tecnología y procesos, continuar potencializando los pilares comerciales y desarrollando estrategias de posicionamiento de marca y comunicación de nuestra oferta de valor, todo esto con el objetivo de consolidarnos como la compañía más ágil y cercana, creando así relaciones a largo plazo como lo establece nuestra visión, "ASSA para toda la vida".

Junta Directiva

Presidente
Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente
Stanley A. Motta C.

Secretario
Benjamín Trabanino Ll.

Primer Director Propietario
Eduardo J. Fábrega A.

Segundo Director Propietario
Benigno A. Castillero C.

Primer Director Suplente
Rodolfo R. Schildknecht S.

Segundo Director Suplente
Arturo X. Sagrera P.

Cuarto Director Suplente
Ian C. Van Hoorde V.

Quinto Director Suplente
Julio E. Payés O.

Sucursales ASSA El Salvador

Oficinas Principales:
Calle Loma Linda No. 265,
Colonia San Benito,
San Salvador, El Salvador
Teléfonos: (503) 2133-9600
Atención al Cliente

Sucursal San Miguel:
Avenida Roosevelt Norte y
8 Calle Poniente No. 416,
San Miguel, El Salvador
Teléfono: (503) 2250-3281
Atención al cliente

Ejecutivos Principales ASSA El Salvador

Roberto Schildknecht B.
Gerente General

Samuel H. Ávalos Q.
Gerente Comercial

Ezequiel J. Arguello G.
Gerente Técnico de Ramos Generales

Vivian P. Zaldivar
Gerente Técnico de Ramos Personales

Juan C. Díaz T.
Gerente de Reclamos

Jorge A. Cortéz C.
Gerente de Administración y Finanzas

ASSA Nicaragua

Hamacas autóctonas de Nicaragua

Para ASSA Nicaragua el 2018 fue un año que consideramos extremadamente exitoso considerando la crisis política y socioeconomica que atraviesa el país. El crecimiento económico nicaragüense se vio afectado en 9 puntos porcentuales en el 2018 (de 5 positivo a 4 negativo); el sistema financiero se deterioró inmensamente con una salida de depósitos de aproximadamente $1,500 millones durante el 2018. A partir de abril del 2018 los bancos cerraron la llave del crédito, con nula inversión nacional y extranjera. No obstante, el compromiso, dedicación, profesionalismo, entrega y trabajo en equipo significó mucho más que sobrepasar las metas del año; comprendimos que somos una empresa que cuenta con el con el apoyo y solidez que ASSA representa en Centroamérica y Panamá y que somos una gran familia.

En el transcurso del año alcanzamos importantes resultados en utilidades técnicas y totales, siendo una de las aseguradoras con mayor rentabilidad técnica de la industria nicaragüense. ASSA Nicaragua alcanzó en 2018 primas totales por $47.4 millones, con una participación del 21% del mercado, sobresaliendo con una posición de liderazgo en incendio y líneas aliadas; con una participación del 29%. Logramos cerrar con una utilidad antes de impuestos de $3.9 millones, con un índice combinado de 93.1%.

Obtuvimos un crecimiento de 16% en primas lo que representó un incremento de $6,642,127 con respecto al 2017, producto del trabajo en equipo con los intermediadores de seguros y el fortalecimiento de nuestras relaciones con los concesionarios automotrices, instituciones financieras, casas comerciales y la apertura de nuevas alianzas de negocios.

Mantuvimos un fuerte liderazgo en banca seguro, logrando durante este año incrementar el volumen de primas y establecer nuevas alianzas que vendrán a dinamizar y fortalecer aún más este mercado, a través de alianzas con la banca comercial, así como con instituciones comerciales.

La excelente disciplina técnica, nos llevó durante el 2018, a ser una compañía con una buena siniestralidad en el mercado (30.3% siniestros incurridos), destacándonos adicionalmente por la agilidad en los procesos para el pago de reclamos y por ser una compañía que paga de forma justa y oportuna a sus asegurados.

Mantenemos una política de puertas abiertas y trabajo en equipo con nuestros corredores, principales socios estratégicos, lo que se traduce en un alto nivel de fidelidad y confianza que nos coloca en una posición de liderazgo dentro del gremio y los diferentes canales de venta.

Contamos con nuestro propio departamento de Ingeniería, lo que nos da una ventaja competitiva, que además de otorgar un beneficio importante al cliente, nos permite efectuar una mejor evaluación de riesgos, siendo éste un valor agregado que ofrecemos a los asegurados.

Nuestra red de sucursales y ventanillas de tránsito alrededor del país (nueva y moderna casa matriz, 6 sucursales y 10 ventanillas) nos permite alcanzar un mayor posicionamiento de marca en las diferentes plazas donde operamos, lo que se traduce en un mayor volumen de negocios destacándonos dentro de los sectores de mayor crecimiento como lo son los sectores industriales, corporativos y comerciales.

Continuamos con los procesos de consolidación de la marca ASSA como empresa regional, aprovechando la ventaja competitiva que nos permite el poder otorgar soluciones regionales a clientes corporativos con presencia y operaciones más allá de nuestras fronteras y con el fortalecimiento de la estructura organizacional en un mercado altamente competitivo.

En septiembre del 2018, nos trasladamos a nuestro nuevo y moderno edificio corporativo, el cual está ubicado sobre la Pista Jean Paul Genie, en Managua. El nuevo complejo contiene diseño vanguardista, con más de 7,400 metros cuadrados de construcción, equipado con la última tecnología amigable con el medio ambiente. Confiamos que este nuevo complejo será un referente de la arquitectura de nuestra ciudad y brindará las mayores comodidades para nuestros clientes, corredores, proveedores y colaboradores, reforzando la solidez y fortaleza de ASSA en Nicaragua y a nivel regional.

Nos visualizamos en 2019 posicionándonos como la compañía más rentable, con una cartera sana y diversificada. Continuaremos consolidando estructuras y procesos, dotando a los canales y clientes de herramientas tecnológicas que agilicen y faciliten la forma de hacer negocios y seguiremos trabajando en la consolidación de la marca e incrementando los índices de satisfacción de nuestros clientes.

Junta Directiva

Juan B. Sacasa G.
Presidente
Ian C. Van Hoorde V.
Suplente

Osvaldo F. Mouynés G.
Vicepresidente

Leonel Argüello R.
Secretario
Carlos Sacasa G.
Vicesecretario

Eduardo J. Fábrega A.
Vocal
Pablo Castillo
Suplente

Julio Rodríguez
Vocal
Max Stempel
Suplente

Benigno Castillero
Vocal
Eusebio Lee
Suplente

Leopoldo Arosemena
Vigilante

Sucursales ASSA Nicaragua

Oficina Principal
Edificio Corporativo,
Rotonda Jean Paul Genie,
costado oeste
Edificio BID
(505) 2276-9000

Sucursal Las Américas
Centro Comercial Multicentro
Las Américas, módulo 98
(505) 2276-9000
Ext: 1121, 1122, 1123, 1125

Sucursal León
Costado Este de la UNAN
1.75 cuadras al norte
(505) 2311-2348 /
(505) 2276-9000
Ext: 1135, 1137, 1138

Sucursal Chinandega
Frente a la Casa Cural de
la Iglesia Guadalupe
(505) 2340-2384 /
(505) 2276-9000
Ext: 1140, 1141

Sucursal Estelí
Centro Comercial Multicentro
Estelí, segunda planta,
módulos B9 y B10
(505) 2713-2095 / 2276-9000
Ext: 1160, 1161, 1162

Sucursal Matagalpa
Frente al costado norte
de la Catedral,
contiguo a Café El Barista
(505) 2772-4426 / 2276-9000
Ext: 1130, 1131, 1134

Sucursal Rivas
Km. 111.5 Carretera
Panamericana, Plaza Los
Mangos. (505) 2562-5046 /
2276-9000
Ext: 1145, 1146

Ventanillas de Tránsito
- Distrito Policial N° 3 Managua
- Distrito Policial N° 10 Managua
- Rivas
- Estelí
- Masaya
- Jinotega
- Chinandega
- León
- Matagalpa
- Juigalpa

Ejecutivos Principales
ASSA Nicaragua

Giancarlo Braccio R.
Gerente General

Alberto Aguerri Griffith
Director Comercial

Daniel Chamorro
Director Técnico de Ramos Generales y Personales

Orlando J. Mendoza R.
Gerente de Operaciones

Wilburt Y. Centeno D.
Director de Reclamos

ASSA Costa Rica

Traje típico de Costa Rica

El 2018 fue un año de excelentes resultados y desempeño, tanto a nivel de primas como de indicadores financieros y de rentabilidad. Somos la aseguradora de capital privado líder en el mercado costarricense, manteniendo el primer lugar en primas suscritas entre las aseguradoras privadas. Con el compromiso, dedicación y mística de nuestro equipo de trabajo y bajo la visión y guía de nuestra Junta Directiva, ASSA Costa Rica continúa su crecimiento sólido y fortalece su presencia en el país, ofreciendo un portafolio amplio de seguros para cubrir las necesidades del mercado.

Superamos la barrera de los $85 millones en primas gracias a la confianza de los intermediarios de seguros y de los clientes. Las primas suscritas totales por $86,030,736, aumentaron un 11% con respecto al año anterior y nuestro crecimiento fue mayor al que tuvo el mercado.

El margen de contribución fue de $11.5 millones y se logró una utilidad técnica de más $6 millones, la cual fue un 46% superior a la del período pasado.

Durante el año hemos brindado tranquilidad a nuestros clientes pagando siniestros por un total de $25,3 millones. Nuestro índice de siniestralidad se ubicó en 25.8%, producto de una buena diversificación de cartera, una sana suscripción y el respaldo de nuestros reaseguradores.

El índice combinado cerró en 72.5%, significativamente inferior al promedio de la industria y permite situarnos entre las compañías con mejor desempeño técnico del mercado.

Finalizamos con una utilidad antes de impuestos de $9.2 millones, cifra que supera en un 49% la alcanzada el año anterior. Este nivel de utilidades permite lograr una rentabilidad del patrimonio del 26.9% y de un 7.1% sobre los activos totales. Los resultados reflejan un balance correcto entre crecimiento en primas y disciplina técnica en la suscripción, junto con un eficiente control de costos y gastos.

Fitch Ratings, prestigiosa agencia internacional calificadora de riesgo, reafirmó nuestra calificación de AAA (cri), con perspectiva estable, resaltando los siguientes factores claves para mantener esta calificación:

- Soporte de Grupo ASSA
- Desempeño técnico favorable
- Rentabilidad sobresaliente
- Niveles de apalancamiento adecuados
- Posición de liquidez robusta
- Reaseguro adecuado y de buena calidad crediticia

Nuestros resultados en el 2018 han sido sobresalientes y resaltan positivamente al compararlos con los de la industria aseguradora costarricense. Éstos reflejan nuestro enfoque en brindar un servicio excepcional a nuestros clientes con una propuesta de valor atractiva, manteniendo una disciplina en la suscripción de los negocios. Los logros obtenidos nos impulsan a seguir creciendo en el mercado de forma rentable y sólida y a satisfacer las necesidades de seguros de los costarricenses.

Junta Directiva

Presidente
Stanley A. Motta C.

Secretario
Eduardo J. Fábrega A.

Tesorero
Benigno A. Castillero C.

Director
Manuel Kaver F.

Director
Sergio Ruiz P.

Director Suplente 1
Ricardo R. Cohen S.

Suplente 2
Ian C. Van Hoorde V.

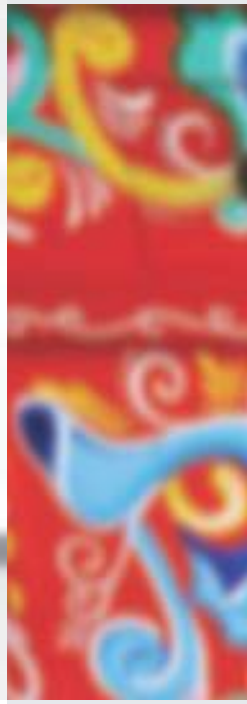
Suplente 3
Eusebio Lee C.

Casa Matriz

Santa Ana, Centro Empresarial
Fórum I, Edificio F, primer piso
Gerente: Giancarlo Caamaño L.
e-mail: servicio@assanet.com
Tel: (506) 2503-2700
Fax: (506) 2503-2797

Ejecutivos Principales ASSA Costa Rica

Giancarlo M. Caamaño L.
Gerente General



Erika Mendoza A.
Gerente Comercial

Elis R. Delgadillo A.
Gerente Técnico de Ramos Personales

Rudolf Peters S.
Gerente Técnico y Reaseguros

Lilliana Morales M.
Gerente de Reclamos

Jonathan L. Bermúdez C.
Gerente de Administración y Finanzas

ASSA Guatemala

Traje típico Chichicastenango Quiché, Guatemala

Hemos cerrado el 2018 con importantes logros y resultados muy satisfactorios. Ha sido un año de fortalecimiento de nuestra marca, presencia y servicio dentro de un mercado muy dinámico. La estrategia empleada ha sido fundamental para seguir generando la confianza en nuestros clientes y productores y con ello alcanzar un crecimiento mayor al del resto de compañías del mercado, tanto en el ramo de daños como en personas.

En dos años de operación que tenemos como ASSA, logramos ya duplicar las primas totales. En el 2018, éstas ascendieron a $21.7 millones y nuestro crecimiento fue del 16% con relación al cierre del 2017, debido a la contribución de negocios generados en los ramos generales y de personas. El mercado completo creció solo un 3.4%.

En términos de siniestralidad, cerramos el año con un índice del 41.8%, menor al del 2017 y una de las mejores del mercado, producto de una disciplina de suscripción sana y consistente. Indudablemente la buena siniestralidad influyó en que hubiese una mejora en el margen de contribución, cerrando el 2018 con $4.3 millones o sea $1 millón por arriba del 2017.

Los resultados financieros mostraron una tendencia favorable en nuestra utilidad técnica de $269 mil, al igual que en la utilidad antes de impuestos siendo de $920 mil, o sea un 10% por arriba de la prevista

para este año de operación. El estricto control en los gastos, nuestros buenos resultados de siniestralidad y el crecimiento de primas nuevas, son los elementos que nos permitieron exceder las expectativas.

Es evidente que el compromiso que hemos adquirido como equipo, la guía y soporte de nuestros líderes y la visión clara de lo que queremos alcanzar, es lo que nos ha permitido proyectarnos de una manera certera y efectiva, sabiendo que nuestra visión para los siguientes años, persigue el fortalecimiento de las operaciónes en Guatemala y la consolidación de una sola ASSA en Centroamérica.

Con lo anterior en mente, el 2019 será un año de retos importantes. Aspiramos ampliar nuestras relaciones con un mayor número de corredores y con ello reducir la dependencia en pocos productores. Para ello, hemos reforzado nuestra área comercial con el fin de atraer más negocio y buscar cuentas que estén comprendidas dentro de nuestro apetito de riesgo, de una manera más agresiva, aprovechando la presencia de ASSA en la región.

Estaremos también migrando a una nueva plataforma operativa para optimizar el uso de los recursos y mejorar los tiempos de respuestas y en adición, apoyar la estrategia de consolidación que como Grupo buscamos, para atraer cuentas regionales. Además, seguiremos trabajando en la optimización de herramientas tecnológicas y nuevos productos, para ofrecerles a nuestros clientes e intermediarios, opciones diferentes que puedan llenar sus expectativas. Finalmente, nos enfocaremos de una manera muy puntual en nuestro proyecto de consolidación regional, con el objeto de ser una opción real en el manejo de soluciones corporativas, a clientes con presencia dentro de la región centroamericana.

Junta Directiva de Guatemala

Presidente
Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente
Eduardo J. Fábrega A.

Secretaria
Martha M. Passarelli S. de Toriello

Vocal
Benigno A. Castillero C.

Vocal
Ian C. Van Hoorde V.

Oficina ASSA Guatemala

7ma. Avenida 12-23 zona 9,
Edificio Etisa, nivel 3
Guatemala Ciudad
Tel. + (502) 2285-5900
Fax. + (502) 2361-3032
www.assanet.com

Ejecutivos Principales ASSA Guatemala

Martha M. Passarelli S. de Toriello
Gerente General

Wilber H. Barrios B.
Director Comercial

Elmar G. Estrada S.
Gerente de Técnico de Ramos Generales

Jennifer Braham
Gerente Técnico de Ramos Personales

Juan L. Alvarez S.
Gerente Financiero GUA y Director de Planificación Financiera para la oficina Corporativa

Juan C. Velásquez R.
Gerente de Reclamos

ASSA Honduras

Artesanías de Honduras

El 2018 fue un año con muchos retos y cambios para ASSA, nos centramos en fortalecer y estabilizar la estructura de la compañía enmarcados en la cultura de la empresa. Nuestra marca alcanzó una mayor presencia en el mercado y logramos un mayor acercamiento con corredores y clientes; además iniciamos proyectos importantes como la solicitud de licencia para operar seguros de personas y el proceso de cambio de plataforma tecnológica, preparándonos así para llevar a la compañía en la dirección apropiada de cara al 2019.

La producción al cierre del año fue de $11.0 millones, presentando una reducción de 2.2% en relación al cierre del 2017, sin embargo, la línea de Incendio continuó teniendo un importante crecimiento en el 2018. Este año hicimos énfasis en una mayor disciplina técnica, así como cambios importantes en la suscripción de automóviles, acciones que nos llevarán a una rentabilidad apropiada en el tiempo.

Nuestro margen de contribución fue de $1.9 millones contra $1.7 millones en el 2017, representando un incremento del 8%. Cerramos el año con una utilidad antes de impuesto sobre la renta de $146,385 y se pagaron $4.6 millones en siniestros, respondiendo así al compromiso adquirido. Nuestra calificación de riesgo en cuanto a fortaleza financiera de parte de Pacific Credit Ratings se mantiene

HNA+ con una perspectiva estable y la agencia reconoce que continuamos manteniendo adecuados niveles de solvencia.

Enfocados en nuestra visión "ASSA para toda la vida", continuamos fortaleciendo la confianza y preferencia de nuestros corredores y clientes, procuramos mejores y mayores espacios de acercamiento con el propósito de conocer mejor sus necesidades. Un factor determinante en nuestros logros es el capital humano, un equipo altamente comprometido con valores sólidos y con vocación de servicio.

En el 2019 nos esperan importantes retos. Seguiremos trabajando con coraje y diligencia para alcanzar la preferencia de nuestros corredores y clientes, con las mejores herramientas tecnológicas que nos permitan agilizar los procesos y con el compromiso de brindar al mercado, una oferta integral de productos, cubriendo así las expectativas de los clientes.

Estaremos también migrando a una plataforma operativa para optimizar el uso de los recursos y mejorar los tiempos de respuestas. En adición, seguimos apoyando la estrategia de consolidación que como Grupo buscamos, para atraer cuentas regionales.

Junta Directiva de Honduras

Presidente
Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente
Eduardo J. Fábrega A.

Secretaria
Martha M. Passarelli S. de Toriello

Vocal
Benigno A. Castillero C.

Vocal
Ian C. Van Hoorde V.

Sucursales Honduras

Oficina Principal
Col. San Carlos, Edificio Los Castaños
4to Piso, Blvd. Morazán, Tegucigalpa,
Honduras, C.A.
Tel. + (504) 2202-8300

Sucursal
Edificio Yude Canahuati, 1er piso
Ave. Circunvalación, San Pedro Sula,
Honduras, C.A.
Tel. + (504) 2202-8342

Ejecutivos Principales ASSA Honduras

Alba Luz Dubón Vásquez
Gerente General

Lesly M. Araujo Arias
Gerente Comercial

Ayda S. Echaverry R.
Gerente Técnico de Ramos Generales

José Del R. Almendares V.
Gerente Técnico de Ramos Personales

Mauricio A. Erazo G.
Gerente de Reclamos

Iván E. Sagastume A.
Contador General

Traje folklórico de Nicaragua

BDF

Carreta autóctona de Nicaragua

El País

Durante el mes de abril del 2018, producto de reformas a la ley del seguro social que el gobierno en ese momento intentó aprobar, se desató en el país una crisis socio política que afectó negativamente la actividad económica nicaragüense, la cual condujo a una disminución en el PIB para el año 2018 de 5.1%. Dicha reducción según cifras oficiales, se concentró en las actividades de hoteles y restaurantes, la construcción, el comercio y el sector financiero, reflejando la profundidad de la crisis económica. La contracción de las importaciones de bienes de capital y de bienes intermedios, que en el corto plazo mejoran la balanza comercial, son indicadores que afectan negativamente el crecimiento en sectores claves de la economía a mediano y largo plazo.

Por otra parte la situación fiscal, es el reflejo de lo que ocurre en el sector real de la economía. Los ingresos fiscales han disminuidos según estimaciones oficiales, mientras el gasto corriente fue ajustado a la baja, este desbalance ocasiona un aumento en el déficit e incrementa las necesidades de endeudamiento público.

Los indicadores del sistema financiero se vieron afectados producto de la crisis socio política, reflejando una disminución en los depósitos del público del 24% vs el 2017 y una disminución de cartera del

13.1%, sin embargo los índices de liquidez mostrados en este periodo (de abril a diciembre) fueron considerablemente altos en relación a 2017 los que pasaron de un 31.1% a un 35.8% en el cierre de 2018.

El Banco

La rentabilidad de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) se vio afectada durante el 2018 producto de la crisis antes mencionada, la utilidad neta auditada al 31 de diciembre del 2018, fue de $3.37 millones, soportada por las estrategias llevadas a cabo durante este periodo, las cuales consistieron en darle alta prioridad a la liquidez, búsqueda de eficiencias y suspensión de desembolsos de crédito. Estas medidas garantizaron mantener índices de liquidez superiores al 32%.

Cartera de Crédito

Por el lado de negocio de colocación, eje principal de BDF, la cartera de crédito en general decreció en un 15.3% un poco mayor a lo reflejado en el Sistema Financiero Nacional (SFN) que decreció 13.1% vs 2017. A pesar de esto mantuvimos nuestro posicionamiento de mercado en relación al mismo período del año anterior y nuestro liderazgo en los préstamos hipotecarios, con una participación de mercado cercana al 28.4%, préstamos comerciales 7.5%, personales y vehículos 15.6% y tarjetas de crédito 4.1%.

Exceptuando 2018, nuestra cartera de crédito total ha crecido en promedio un 13.8 % reflejando una sólida participación de mercado de 12.1% al cierre de este año.

Estructura de Pasivos

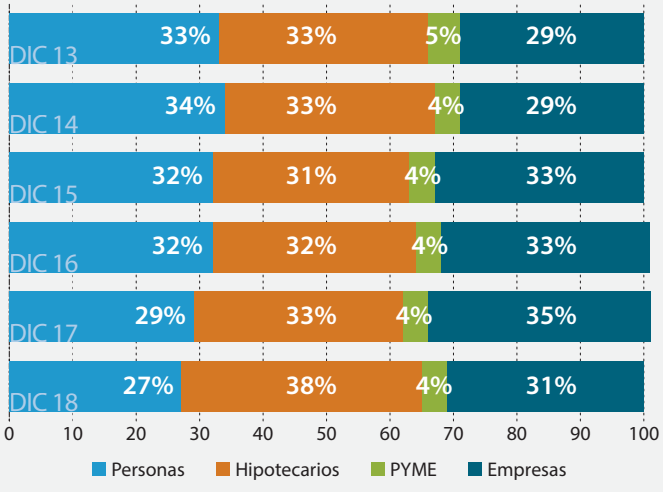
Por el lado del pasivo, los depósitos del público en el Banco disminuyeron en 19.9% con respecto al año anterior y en la estructura del fondeo estos depósitos representan el 67% del fondeo total, el 28% corresponden a instituciones financieras y un 5% a deuda subordinadas y bonos emitidos. En la estructura de negocio de depósitos el 51% corresponde a depósitos de personas y el 49% a depósitos jurídicos.

Por otro lado el Banco tiene saldos de depósitos del público hasta por $354.2 millones de los cuales $121.6 millones corresponden a certificados de depósitos a plazo y cuyo índice de renovación en el 2018 fue superior al 50%, no obstante este índice fue inferior en relación a periodos anteriores dada la coyuntura socio política que vive el país. (En los últimos años el promedio de renovación era de más del 85%).

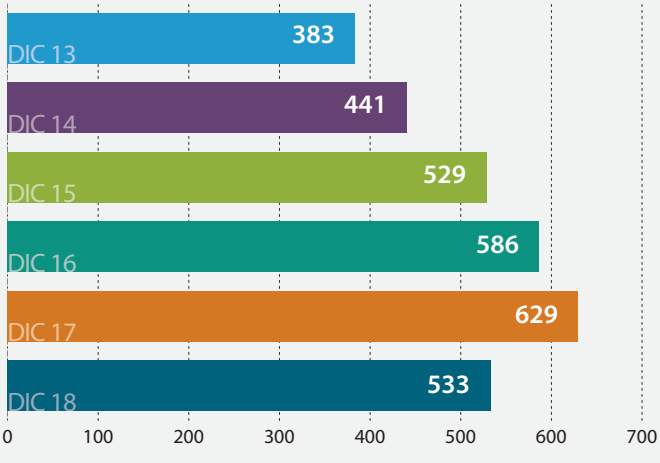
Adicionalmente los depósitos de Instituciones financieras son estables y suman $42.7 millones, depósitos del Banco Central de Nicaragua por $4.7 millones y reportos por $19.3 millones. Estos reportos son renovables hasta en un 100%, una deuda subordinada por $15.3 millones cuyos saldos vencen en 2022.

Los préstamos con instituciones financieras y por otros financiamientos corresponden a $146.3 millones, cuyos saldos se encuentran contratados a mediano y largo plazo. A diciembre de 2018, el Banco cuenta con líneas

Estructura de la Cartera BDF



Cartera ($M)



de créditos activas hasta por un monto $60 millones, desglosados en los siguientes fondeadores:

1. Banco Centro Americano de Integración Económica (BCIE) por $40 millones.
2. Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por $5 millones.
3. International Finance Corporation (IFC) por $15 millones.

Eficiencia

Al igual que en períodos anteriores, con una adecuada gestión en el manejo de los gastos administrativos se ha logrado mantener el índice de eficiencia administrativa, en promedio de los últimos 5 años en 50 % por debajo del Sistema Financiero Nacional que anda por el orden del 52% en el mismo periodo. Así mismo los gastos administrativos sobre activos han pasado de un 5% en 2013 a 4% en 2018.

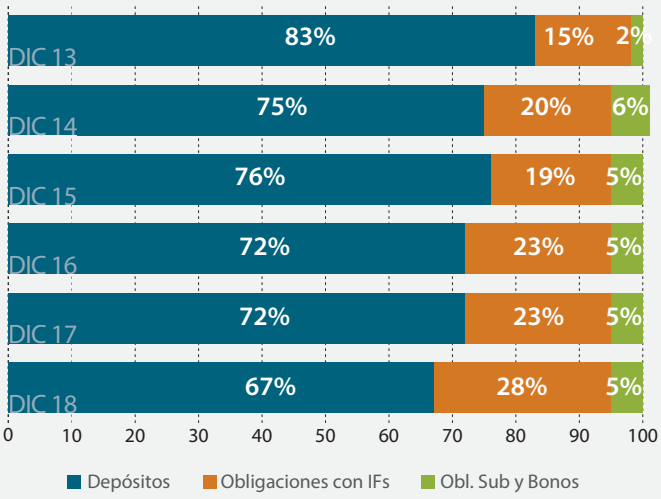
Calificación Fitch

A pesar de la situación actual en el país y en el resto del Sistema Financiero Nacional, Fitch Ratings mantuvo la calificación nacional de largo plazo de Banco de Finanzas, S.A (BDF) en AAA (nic) bajo observación. Esta calificación nacional de largo plazo de BDF refleja una capacidad crediticia mayor, relativa a otros emisores nicaragüenses. Así mismo representan un perfil más consistente con el de su accionista mayoritario, Grupo ASSA.

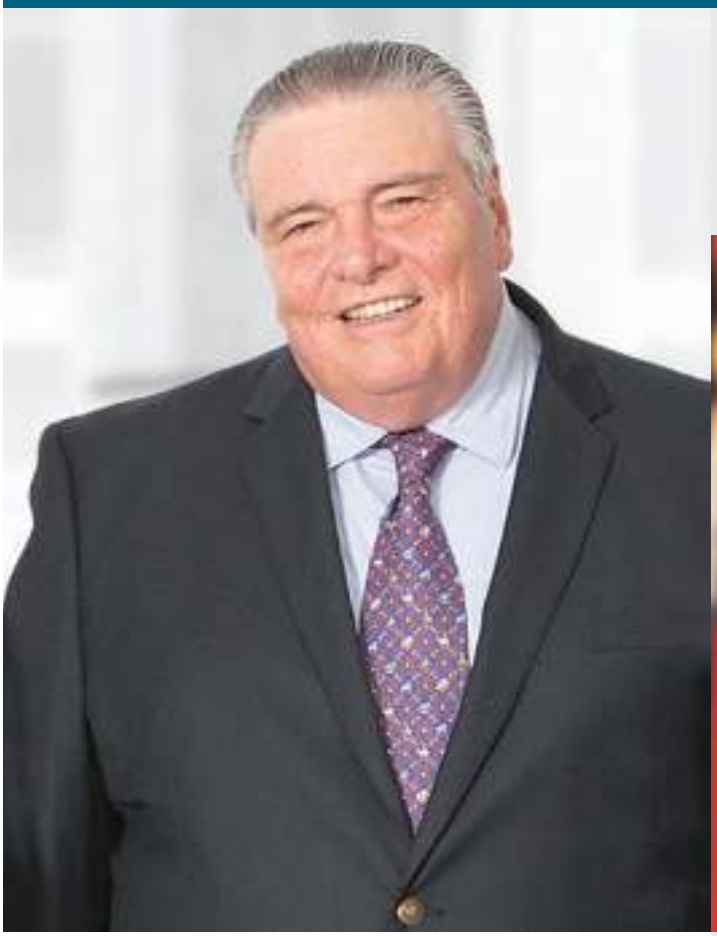
Nuevos Servicios y Canales de Atención

Durante el 2018 el Banco concluyó las obras del nuevo edificio corporativo, la nueva sucursal corporativa y la sucursal principal (Bolívar), lo que nos permite atender a nuestros clientes en un ambiente moderno y con la más alta tecnología en infraestructura.

Estructura de Fondeo



Junta Directiva **BDF**



Juan B. Sacasa G.
Presidente

Suplentes:
Carlos M. Sacasa G.
Sergio Lacayo M.
Félix J. Palacios B.
Andrés Cardenal C.
Eduardo J. Fábrega A.
Carlos A. Mendoza

Osvaldo F. Mouynés G.
Vicepresidente

Rodrigo A. Reyes P.
Secretario

Julio M. Rodríguez B.
Vicesecretario

Francisco J. Conto D.
Director

Mario J. Cardenal C.
Director

Boris I. Oduber B.
Director

Ejecutivos principales

BDF

Jaime A. Altamirano R.
Presidente Ejecutivo y Gerente General

Violeta del C. Pérez O.
Director de Operaciones

Marlon J. Pérez B.
Director de Riesgo Crediticio

Carolina Pineda Zeledón
Director de Banca de Personas

Yvette C. Fonseca
Director de Sucursales y Canales Alternos

Zurama T. Correa L.
Director de Tecnología

Leonel J. Quant J.
Director de Finanzas

Glenda Del C. Agurto R.
Director de Banca de Empresas

Norma G. Maltez T.
Gerente de Servicio al Cliente

Bruno F. Cardenal S.
Gerente de Recuperaciones

Brenda S. Delgado A.
Gerente de Riesgos

Maritza E. Abdalah E.
Gerente de Gestión Humana

Fernando J. Morales M.
Gerente de Asesoría Legal

Complemento del vestido típico
de la mujer panameña

La Hipotecaria

La Hipotecaria Holding Inc. y Subsidiarias

Sombrero de paja de Guatemala

Una casa está hecha de bloques y vigas; un hogar esta hecho de sueños. Es por esta razón que La Hipotecaria se enfoca en mejorar la calidad de vida de miles de familias de ingresos medios y bajos a través de la realización de sus sueños de tener una casa propia. Gracias a la confianza de nuestros clientes y a una estrategia de servicio rápido, sencillo y confiable para el otorgamiento de hipotecas residenciales, el año 2018 se destaca por logros importantes que nos permiten posicionarnos como una de las opciones principales para el financiamiento de la compra de viviendas para la clase trabajadora en Panamá, El Salvador y Colombia.

Nuestras operaciones en los tres países mantienen un crecimiento constante y prudente durante el 2018, logrando desembolsos totales por $143 millones y aprobaciones por desembolsar de $141 millones. El impulso continuo en la evolución de nuestras herramientas digitales, nos permite mejorar la cercanía a nuestros clientes potenciales al igual que brindarles una experiencia de servicio que sea rápida y eficaz al momento de contacto. El ingreso y aprobación de nuevos clientes por medio digital nos confirma que la forma de comunicarnos con los clientes ha cambiado y que podemos lograr un mejor posicionamiento en la medida que sigamos innovando.

Siendo Panamá nuestro mercado más desarrollado y maduro, hemos logrado un impacto importante en más de 26,000 familias panameñas a largo de estos 21 años, ofreciendo productos hipotecarios para la compra de nuevas viviendas bajo la ley de interés preferencial, compra de casas usadas y el refinanciamiento de hipotecas para consolidar deudas, además de ofrecer productos de préstamos personales que le permite a nuestros clientes realizar mejoras a sus viviendas mientras fortalecen su presupuesto familiar. Por otro lado, como entidad bancaria regulada por la Superintendencia de Bancos

de Panamá, ofrecemos productos de depósitos a plazo fijo a una selecta clientela que desea diversificar sus depósitos en un banco que le ofrece el balance perfecto entre un rendimiento atractivo y el sólido respaldo de activos hipotecarios de excelente calidad.

Con un enfoque prudente, hace 15 años cruzamos fronteras e iniciamos una operación en El Salvador, país dolarizado y con un déficit habitacional notable que sigue representando una oportunidad de negocios y que nos ha permitido atender a más de 8,500 familias. En esta última década, a pesar de una economía con limitado crecimiento y un sistema financiero en contracción, nuestra operación salvadoreña ha logrado exitosamente mostrar crecimientos en la cartera de préstamos y una mejora constante en la calidad de la misma, lo cual es un indicador de gran relevancia para nuestro negocio y reconocido por las calificadoras de riesgo e inversionistas internacionales que compran emisiones respaldadas por nuestros créditos hipotecarios originados en El Salvador.

Colombia, en donde se encuentra nuestra operación más joven y con mayor potencial de crecimiento, muestra una dinámica de negocio importante que nos alienta a seguir enfocados en replicar nuestro modelo de negocio, atendiendo a la fecha a más de 2,200 familias de la clase trabajadora en Bogotá, con un servicio rápido y eficaz, para la compra de su vivienda. Seguimos fortaleciendo esta operación con un equipo de profesionales de vasta experiencia en el mercado local y hemos ampliado los productos hipotecarios que ofrecemos. Siendo esta una entidad regulada por el Superintendencia Financiera de Colombia y considerando que nuestra operación es exclusivamente en la moneda local de pesos colombianos, hemos realizado importantes esfuerzos por mantener una fuente de fondos diversificada y en similar proporción a la que manejamos en nuestras operaciones más maduras y dolarizadas. Hemos logrado exitosamente captar fondos del público a través de la oferta de certificados de depósitos a término, al igual que hemos recibido importantes líneas de crédito de los principales bancos comerciales de la plaza y hemos emitido bonos de mediano plazo a través de la Bolsa de Valores de Colombia. Estamos convencidos que con el volumen de población y el alto déficit habitacional en nuestro nicho de mercado, debemos ser exitosos en Colombia.

Nos mantenemos fieles a los valores que nos guían en La Hipotecaria y seguiremos desarrollando el negocio hipotecario en la región de manera conservadora, responsable y sostenible en el tiempo, gracias a la dedicación y perseverancia de nuestros 327 colaboradores.

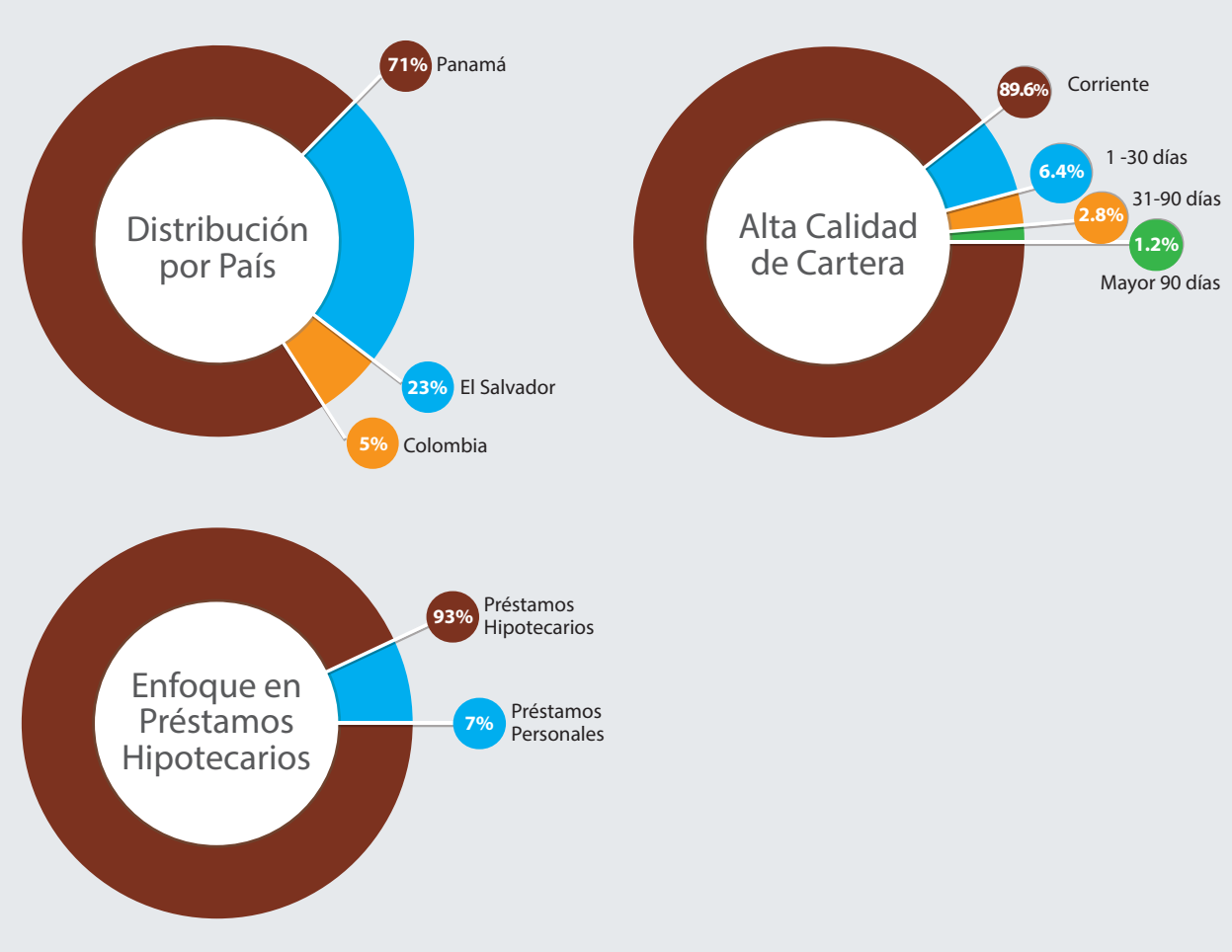
Anualmente, las operaciones de La Hipotecaria en cada país han sido evaluadas por calificadoras de riesgo las cuales han otorgando muy altas calificaciones en escala nacional. En el 2018, La Hipotecaria dio un paso importante realizando este ejercicio de calificación en escala internacional para lo cual recibió la calificación de BB+, la cual nos llena de mucho orgullo al estar un escalón cercano al grado de inversión internacional.

Durante el 2018 y con el objetivo de seguir diversificando nuestra fuente de fondos, La Hipotecaria realizó una de las transacciones más ambiciosas de su historia al crear un Programa de Covered Bonds, para la colocación de

deuda en el mercado de capitales internacional con la garantía de un fideicomiso compuesto por cartera hipotecaria panameña de alta calidad. Este programa de bonos de mediano y largo plazo recibió de Fitch Ratings una calificación de grado de inversión en escala internacional de BBB. La colocación del primer tramo de estos bonos a un plazo de 5 años se distinguió con la participación de inversionistas internacionales de reconocido prestigio.

Cerramos el año 2018 con una ganancia neta de $7 millones, cifra que representa un aumento del 6% sobre nuestra ganancia neta del año anterior. Mantenemos $886 millones en préstamos bajo administración, representados en unos 34,000 préstamos, desglosados en $826 millones en préstamos hipotecarios y $60 millones en préstamos personales. Los préstamos hipotecarios administrados contemplan el saldo de los préstamos titularizados a través de bonos hipotecarios que corresponden a $198 millones y préstamos hipotecarios en libros por $628 millones. En La Hipotecaria cerramos con un total de activos de $817 millones y un patrimonio de $74 millones. La operación bancaria panameña cierra con una adecuación de capital de 14.37%, muy por encima del 8% requerido por el ente regulador y que refleja el sólido respaldo de activos hipotecarios de excelente calidad. La alta calidad de la cartera de préstamos en los tres países que operamos se distingue entre nuestras fortalezas, cerrando con una baja mora consolidada, mayor de 90 días, de tan solo 1.24%.

Nos mantenemos fieles a los valores que nos guían en La Hipotecaria y seguiremos desarrollando el negocio hipotecario en la región de manera conservadora, responsable y sostenible en el tiempo, gracias a la dedicación y perseverancia de nuestros 327 colaboradores. En La Hipotecaria estamos complacidos con los resultados del 2018 y convencidos de que estamos trabajando en base a una misión de impacto en la sociedad, permitiendo que muchas familias en Panamá, El Salvador y Colombia mejoren su calidad de vida al alcanzar su sueño de tener una casa propia.



Sucursales La Hipotecaria

Panamá

Casa Matriz
Vía España,
Plaza Regency 177, piso 13
Apartado 0823-04422, Zona 7
tel: (507) 300-8500
fax: (507) 300-8501

Chitré
Paseo Enrique Geenzier
al lado de La Galera,
Chitré, Herrera
tel: (507) 996-0037 / 2613
fax: (507) 996-7435

David
Avenida 9 de Enero, Plaza
Interprovincial, II Etapa
David, Chiriquí
tel: (507) 775-1507
fax: (507) 775-5936

Panamá
Vía España, Plaza Regency 195,
PB y local No. 9
tel: (507) 300-8500
fax: (507) 300-8503

Santiago
Avenida Central
Santiago, Veraguas
tel: (507) 998-7710
fax: (507) 998-7640

La Chorrera
Plaza Las Américas
Avenida de Las Américas,
local N°2, planta baja, al lado
de Farmacia El Javillo
La Chorrera, Panamá
tel: (507) 254-0812
fax: (507) 254-0812

El Salvador

Casa Matriz
Edificio La Centroamericana
Local #101,
Alameda Roosevelt, #3107
tel: pbx (503) 2505-5000
fax: (503) 2505-5001 / 5002 / 5003

Colombia

Casa Matriz
Cra 13 #93-40 Oficina 210
Bogotá, Colombia
tel: (571) 705-1650
fax: (571) 705-1666

Junta Directiva
La Hipotecaria (Holding)

Alfredo De La Guardia D.
Presidente La Hipotecaria (Holding), Inc.

John D. Rauschkolb P.
Director - La Hipotecaria (Holding), Inc.
Director - Banco La Hipotecaria, S.A.

Eduardo J. Fábrega A.
Director - La Hipotecaria (Holding), Inc.
Presidente - Banco La Hipotecaria, S.A.

Nicolás Pelyhe V.
Secretario - La Hipotecaria (Holding), Inc.
Secretario - Banco La Hipotecaria, S.A.

Salomón V. Hanono W.
Director - La Hipotecaria (Holding), Inc.
Tesorero - Banco La Hipotecaria, S.A.

Mitzi Alfaro de Pérez
Director - La Hipotecaria (Holding), Inc.
Director - Banco La Hipotecaria, S.A.

Juan A. Castro De La Guardia D.
Director - La Hipotecaria (Holding), Inc.
Director - Banco La Hipotecaria, S.A.

Bolivar S. Altamiranda S.
Director - Banco La Hipotecaria, S.A.

Rodrigo Cardoze H.
Director - Banco La Hipotecaria, S.A.

Ejecutivos Principales
La Hipotecaria (Holding)

John D. Rauschkolb P.
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Boris I. Oduber B.
Vicepresidente Ejecutivo
Operaciones y Soporte

Reynaldo López G.
Vicepresidente Ejecutivo
Gerente de El Salvador

Giselle M. Pinel de Tejeira
Vicepresidente Ejecutivo
Finanzas

Raúl A. Zarak A.
Vicepresidente Ejecutivo
Gerente de Panamá

Luis Fernando Guzmán
Vicepresidente Ejecutivo
Gerente de Colombia

Traje típico de Panamá

Estados Financieros

GRUPO assa

Estado Consolidado de Situación Financiera	74
Estado Consolidado de Resultados	76
Estado Consolidado de otros Resultados Integrales	77
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	78
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	80

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	**2018**	**2017**
Efectivo y equivalentes de efectivo	249,297,936	253,022,523
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	226,624,908	182,514,886
Préstamos por cobrar, neto	1,210,779,724	1,221,142,192
Intereses acumulados por cobrar	12,869,082	8,675,409
Inversiones	1,142,174,815	1,030,812,725
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	218,348,971	197,463,170
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	3,876,787	702,831
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	72,686,291	44,940,616
Impuesto sobre la renta diferido	3,681,571	3,919,081
Activos intangibles y plusvalía	92,380,391	12,036,303
Otros activos	23,877,074	20,887,270
Total del activo	3,256,597,550	2,976,117,006

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.assanet.com**

Pasivo	2018	2017
Depósitos de clientes	628,845,103	690,963,067
Provisiones sobre contratos de seguros		
Primas no devengadas	209,739,817	168,367,234
Reclamos en trámite	165,750,594	132,809,809
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	229,746,214	114,814,008
Total de provisiones sobre contratos de seguros	605,236,625	415,991,051
Pasivos financieros		
Emisiones de deuda y obligaciones	719,528,931	620,245,026
Obligaciones subordinadas	15,000,000	15,000,000
Total de los pasivos financieros	734,528,931	635,245,026
Cuentas por pagar y otros pasivos		
Reaseguros por pagar	86,950,251	69,230,906
Impuesto sobre la renta diferido	4,268,724	3,301,886
Intereses acumulados por pagar	8,024,556	9,719,396
Otros pasivos	134,459,761	98,195,586
Total de las cuentas por pagar y otros pasivos	233,703,292	180,447,774
Total de los pasivos	2,202,313,951	1,922,646,918
Patrimonio		
Capital pagado	59,508,081	57,268,460
Pagos basados en acciones	1,490,610	1,144,278
Reservas	684,853,527	701,129,168
Conversión acumulada de moneda extranjera	(37,636,120)	(30,508,127)
Utilidades no distribuidas disponibles	266,620,646	242,137,439
Total del patrimonio de la participación controladora	974,836,744	971,171,218
Participación no controladora	79,446,855	82,298,870
Total de patrimonio	1,054,283,599	1,053,470,088
Compromisos y contingencias		
Total del pasivo y patrimonio	3,256,597,550	2,976,117,006

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Ingresos por primas netas ganadas		
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	607,054,293	465,378,154
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(295,886,108)	(232,323,004)
Primas netas emitidas	311,168,185	233,055,150
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(10,221,140)	(28,889,210)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(16,006,605)	(10,682,705)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	18,101,978	22,590,674
Primas netas ganadas	303,042,418	216,073,909
Reclamos y beneficios incurridos	(218,545,080)	(186,019,813)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	90,386,659	81,516,165
Beneficios por reembolsos y rescates	(13,346,019)	(7,631,160)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(141,504,440)	(112,134,808)
Costo de suscripción y adquisición	(114,880,821)	(62,465,362)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	46,657,157	41,473,739
Ingresos por intereses y comisiones		
Intereses sobre		
Préstamos	110,732,106	104,915,520
Depósitos en bancos	430,989	902,825
Inversiones en valores	23,133,802	17,152,649
Comisiones sobre préstamos	2,819,523	2,547,334
Total de ingresos por intereses y comisiones	137,116,420	125,518,328
Gastos por intereses sobre		
Depósitos	(22,434,973)	(21,586,187)
Emisiones de deuda y obligaciones	(36,752,189)	(27,984,066)
Comisiones sobre préstamos	(922,994)	(1,926,015)
Total de gastos de intereses	(60,110,156)	(51,496,268)
Resultado neto de intereses y comisiones	77,006,264	74,022,060
Otros ingresos		
Ingresos por comisiones y servicios financieros	56,561,942	40,616,891
(Pérdida) ganancia en venta de bonos y acciones	(5,053)	3,939,001
Dividendos ganados	25,382,642	21,804,721
Otros ingresos de operaciones, neto	12,058,126	28,155,250
Ingresos, neto	217,661,078	210,011,662
Gastos administrativos		
Gastos de personal	(66,116,348)	(56,745,103)
Gastos generales y administrativos	(48,619,387)	(45,763,477)
Gastos de depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	(5,636,133)	(4,352,840)
Gastos de amortización de activos intangibles y plusvalía	(3,149,278)	(331,667)
Total de gastos administrativos	(123,521,146)	(107,193,087)
Provisión para pérdidas crediticia esperadas en inversiones	(4,925,749)	0
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	2,066,864	(624,737)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	(14,570,969)	(11,681,013)
Pérdida por deterioro de plusvalía	(9,910,843)	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	66,799,235	90,512,825
Gasto de Impuesto:		
Corriente	(10,322,778)	(12,871,858)
Diferido	(1,065,597)	1,474,615
Impuesto sobre la renta	(11,388,375)	(11,397,243)
Utilidad neta	55,410,860	79,115,582
Utilidad neta atribuible a		
Participación controladora	49,928,375	68,403,847
Participación no controladora	5,482,485	10,711,735
Utilidad neta	55,410,860	79,115,582
Utilidad neta básica por acción	4.94	6.79
Utilidad neta diluída por acción	4.93	6.77

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.assanet.com**

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Utilidad neta del período	55,410,860	79,115,582
Otros resultados integrales:		
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados		
Conversión acumulada de moneda extranjera	(9,521,365)	(5,515,229)
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos financieros	(7,778,148)	95,183,352
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas	1,610,782	0
Ganancias acumuladas sobre activos financieros para la venta reclasificados a resultados	(1,513,113)	859,271
Total de otros resultados integrales	(17,201,844)	90,527,394
Total de resultados integrales del período	38,209,016	169,642,976
Resultados integrales atribuibles a:		
Propietarios de la compañía	35,162,599	160,505,888
Participación no controladora	3,046,417	9,137,088
Resultados integrales del período	38,209,016	169,642,976

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.assanet.com**

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital pagado	Pagos basado en acciones	Ganancia no realizada en inversiones	Reservas de capital para bancos	
Saldo al 1 de enero de 2017	55,305,080	1,034,904	468,794,708	13,745,860	
Utilidades integrales					
Utilidad neta	0	0	0	0	
Otros resultados integrales	0	0	115,091,499	0	
Total de otros resultados integrales	0	0	115,091,499	0	
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio					
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas					
Emisión de acciones	1,456,496	0	0	0	
Pagos basados en acciones	0	109,374	0	0	
Compras y ventas de acciones en tesorería	506,884	0	0	0	
Dividendos declarados sobre acciones comunes	0	0	0	0	
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	0	0	0	0	
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	
Impuesto complementario	0	0	0	0	
Transferencia a la reserva regulatoria	0	0	0	1,704,573	
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas	1,963,380	109,374	0	1,704,573	
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control					
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias	0	0	0	0	
	0	0	0	0	
Total de transacciones con accionistas	1,963,380	109,374	0	1,704,573	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	57,268,460	1,144,278	583,886,207	15,450,433	
Saldo al 1 de enero de 2018, previamente informado	57,268,460	1,144,278	583,886,207	15,450,433	
Ajuste a las utilidades iniciales producto de adopción NIIF 9	0	0	(4,553,400)	0	
Saldo al 1 de enero de 2018	57,268,460	1,144,278	579,332,807	15,450,433	
Utilidades integrales					
Utilidad neta	0	0	0	0	
Otros resultados integrales	0	0	(7,637,783)	0	
Ganancia realizada por venta de inversiones en acciones a VRORI	0	0	(13,261,490)	0	
Total de otros resultados integrales	0	0	(20,899,273)	0	
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio					
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas					
Emisión de acciones	1,655,083	0	0	0	
Pagos basados en acciones	0	346,332	0	0	
Compras y ventas en acciones en tesorería	584,538	0	0	0	
Dividendos declarados sobre acciones comunes	0	0	0	0	
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	0	0	0	0	
Redención de acciones preferidas	0	0	0	0	
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	
Impuesto complementario	0	0	0	0	
Transferencia a la reserva regulatoria	0	0	0	516,993	
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas	2,239,621	346,332	0	516,993	
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control					
Total de transacciones con accionistas	2,239,621	346,332	0	516,993	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	59,508,081	1,490,610	558,433,534	15,967,426	

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.assanet.com**

Atribuible a la Participación Controladora								
Reservas de capital								
	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuídas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
	16,114,756	78,579,531	577,234,855	(26,689,392)	226,672,234	833,557,681	78,953,225	912,510,906
	0	0	0	0	68,403,847	68,403,847	10,711,735	79,115,582
	0	0	115,091,499	(3,818,735)	(19,170,723)	92,102,041	(1,574,647)	90,527,394
	0	0	115,091,499	(3,818,735)	49,233,124	160,505,888	9,137,088	169,642,976
	0	0	0	0	0	1,456,496	0	1,456,496
	0	0	0	0	0	109,374	0	109,374
	0	0	0	0	0	506,884	0	506,884
	0	0	0	0	(24,191,188)	(24,191,188)	(3,982,464)	(28,173,652)
	0	0	0	0	(709,805)	(709,805)	(130,229)	(840,034)
	0	0	0	0	0	0	(1,678,750)	(1,678,750)
	0	0	0	0	(64,112)	(64,112)	0	(64,112)
	1,393,545	0	3,098,118	0	(3,098,118)	0	0	0
	0	905,864	905,864	0	(905,864)	0	0	0
	0	4,798,832	4,798,832	0	(4,798,832)	0	0	0
	1,393,545	5,704,696	8,802,814	0	(33,767,919)	(22,892,351)	(5,791,443)	(28,683,794)
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	1,393,545	5,704,696	8,802,814	0	(33,767,919)	(22,892,351)	(5,791,443)	(28,683,794)
	17,508,301	84,284,227	701,129,168	(30,508,127)	242,137,439	971,171,218	82,298,870	1,053,470,088
	17,508,301	84,284,227	701,129,168	(30,508,127)	242,137,439	971,171,218	82,298,870	1,053,470,088
	0	0	(4,553,400)	0	(3,695,907)	(8,249,307)	(2,269,366)	(10,518,673)
	17,508,301	84,284,227	696,575,768	(30,508,127)	238,441,532	962,921,911	80,029,504	1,042,951,415
	0	0	0	0	49,928,375	49,928,375	5,482,485	55,410,860
	0	0	(7,637,783)	(7,127,993)	0	(14,765,776)	(2,436,068)	(17,201,844)
	0	0	(13,261,490)	0	13,261,490	0	0	0
	0	0	(20,899,273)	(7,127,993)	63,189,865	35,162,599	3,046,417	38,209,016
	0	0	0	0	0	1,655,083	0	1,655,083
	0	0	0	0	0	346,332	0	346,332
	0	0	0	0	0	584,538	0	584,538
	0	0	0	0	(25,270,782)	(25,270,782)	(981)	(25,271,763)
	0	0	0	0	(497,816)	(497,816)	(25,578)	(523,394)
	0	0	0	0	0	0	(2,000,000)	(2,000,000)
	0	0	0	0	0	0	(1,573,271)	(1,573,271)
	0	0	0	0	(65,121)	(65,121)	(29,236)	(94,357)
	1,710,696	0	2,227,689	0	(2,227,689)	0	0	0
	0	790,172	790,172	0	(790,172)	0	0	0
	0	6,159,171	6,159,171	0	(6,159,171)	0	0	0
	1,710,696	6,949,343	9,177,032	0	(35,010,751)	(23,247,766)	(3,629,066)	(26,876,832)
	1,710,696	6,949,343	9,177,032	0	(35,010,751)	(23,247,766)	(3,629,066)	(26,876,832)
	19,218,997	91,233,570	684,853,527	(37,636,120)	266,620,646	974,836,744	79,446,855	1,054,283,599

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	55,410,860	79,115,582
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	5,636,133	4,352,840
Amortización de activos intangible	3,149,278	331,667
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	1,411,742	(1,585,662)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,957,553	(1,008,700)
Pérdida en venta de propiedades de inversión	99,151	166,512
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo	77,314	3,241,937
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones	4,925,749	0
Pérdidas crediticias esperadas en primas	(2,066,864)	624,737
Provisión para pérdidas en préstamos	14,570,969	11,681,013
Pérdida por deterioro de plusvalía	9,910,843	0
Castigos y reversión de primas por cobrar	0	(11,714)
Castigos y reversión de préstamos	(10,177,627)	(11,063,343)
Amortización de bonos de gobierno y privados	(563,273)	(850,710)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	4,620,053	(19,605,018)
Cambios en la provisión de riesgo en curso	10,221,140	28,889,210
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	16,006,605	10,682,705
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	(18,101,978)	(22,590,674)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	(9,305,114)	24,191,083
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	346,332	109,374
Ganancia por compras en condiciones muy ventajosas	0	(1,418,244)
Ingresos por intereses y comisiones, neto	(77,135,548)	(74,022,060)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	11,388,375	11,397,243
	24,381,693	42,627,778
Cambios en activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar de seguros	(16,910,528)	(24,101,185)
Otras cuentas por cobrar	669,909	(3,578,358)
Préstamos por cobrar	2,455,130	(131,947,965)
Intereses por cobrar de préstamos	(157,096)	0
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos	3,263,058	(1,379,302)
Depósitos recibidos de clientes	(62,117,964)	46,471,918
Pasivos por reaseguros	17,175,319	17,899,158
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos	16,561,253	5,787,326
Efectivo neto generado por las actividades de operación	(14,679,226)	(48,220,630)
Intereses y comisiones cobradas	133,052,031	125,229,321
Intereses pagados	(61,804,996)	(49,229,738)
Impuesto sobre la renta pagado	(6,749,754)	(7,748,839)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	49,818,055	20,030,114
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	(147,498,475)	(10,047,523)
Compra de acciones y otras inversiones	(1,787,518,867)	(146,120,301)
Producto de la venta de acciones recibidas	117,316,526	23,195,919
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	1,756,821,439	115,915,059
Cambio en depósitos a plazo	(32,317,981)	(1,097,487)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	(23,932,450)	(18,089,632)
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	0	17,545
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos	6,378,884	(12,794,241)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(110,750,924)	(49,020,661)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de acciones	2,239,621	1,963,380
Financiamientos recibidos	572,738,333	400,908,269
Financiamientos pagados	(473,454,428)	(302,308,841)
Abonos a deudas subordinadas	0	(1,400,000)
Redención de acciones preferidas	(2,000,000)	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,573,271)	(1,678,750)
Dividendos pagados	(25,271,763)	(28,173,652)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	(523,394)	(840,034)
Impuesto complementario pagado	(94,357)	(64,112)
Efectivo neto provisto por de las actividades de financiamiento	72,060,741	68,406,260
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	11,127,872	39,415,713
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	172,905,227	138,383,528
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido	(8,473,575)	(4,894,014)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	175,559,524	172,905,227

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.assanet.com**

ASSA Compañía Tenedora, S.A.

Estado Consolidado de Situación Financiera 82

Estado Consolidado de Resultados 84

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	**2018**	**2017**
Efectivo y equivalentes de efectivo	70,697,578	88,719,573
Inversiones	506,880,015	368,240,690
Cuentas por cobrar de seguros y otras	218,101,282	169,277,445
Activos por reaseguros	218,348,971	197,463,170
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	3,876,787	702,831
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación acumulada	41,364,843	23,944,552
Impuesto sobre la renta diferido	2,548,424	2,838,293
Activos intangibles y plusvalía	91,213,683	1,009,307
Otros activos	9,899,714	8,710,875
Total del activo	1,162,931,297	860,906,736

Pasivos y Patrimonio	2018	2017
Pasivos		
Provisiones sobre contratos de seguros		
Riesgo en curso	209,739,817	168,367,234
Contratos de seguros a largo plazo	229,746,214	114,814,008
Reclamos en trámite	165,750,594	132,809,809
	605,236,625	415,991,051
Reaseguro por pagar	86,950,251	69,230,906
Cuentas por pagar de seguros y otras	99,394,198	76,626,400
Pasivos financieros	57,753,592	2,660,692
Impuesto sobre la renta diferido	1,173,718	482,987
Total de pasivos	850,508,384	564,992,036
Patrimonio		
Acciones comunes	57,929,892	57,929,892
Pago basado en acciones	2,858,577	2,291,853
Reservas	120,408,226	124,169,568
Conversión acumulada de moneda extranjera	(9,181,611)	(5,549,633)
Utilidades no distribuidas disponibles	139,951,586	116,686,001
	311,966,670	295,527,681
Participación no controladora	456,243	387,019
Total de patrimonio	312,422,913	295,914,700
Compromisos y contingencias		
Total del pasivos y patrimonio	1,162,931,297	860,906,736

ASSA COMPAÑÍA TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiaria 95.01% de Grupo ASSA S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Primas emitidas, netas de cancelaciones	607,847,077	466,143,620
Primas cedidas a reaseguradores	(295,886,108)	(232,323,004)
Primas netas retenidas	311,960,969	233,820,616
Cambio en la provisión bruta de riesgo en curso	(10,221,140)	(28,889,210)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(16,006,605)	(10,682,705)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	18,101,978	22,590,674
Primas netas ganadas	303,835,202	216,839,375
Reclamos y beneficios incurridos	(218,545,288)	(186,019,814)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	90,386,659	81,516,167
Beneficios por reembolsos y rescates	(13,345,811)	(7,631,160)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(141,504,440)	(112,134,807)
Costo de suscripción y adquisición	(114,880,821)	(62,465,362)
Pérdidas crediticias esperadas en primas	2,066,864	(624,737)
Primas netas ganadas, despúes de reclamos y costos	49,516,805	41,614,469
Ingresos por comisiones	48,205,443	30,903,168
Ingresos financieros, neto	14,989,843	19,577,321
Otros ingresos de operación, neto	269,483	2,855,858
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones	(1,946,888)	-
Ingresos, neto	111,034,686	94,950,816
Gastos generales:		
Gastos de personal	(41,484,459)	(32,388,756)
Gastos de ventas	(3,885,271)	(3,638,330)
Gastos administrativos	(20,112,345)	(17,861,648)
Gastos de depreciación	(3,065,335)	(2,201,566)
Gasto de amortización de activos intangibles	(3,149,278)	(331,667)
Total de gastos generales	(71,696,688)	(56,421,967)
Pérdida en deterioro de plusvalía	(50,555)	0
Resultado neto antes del impuesto sobre la renta	39,287,443	38,528,849
Gasto de impuesto:		
Corriente	(6,562,869)	(5,510,037)
Diferido	(840,140)	1,175,638
Total de impuestos	(7,403,009)	(4,334,399)
Utilidad neta	31,884,434	34,194,450

BDF

Estado Consolidado de Situación Financiera 86

Estado Consolidado de Resultados 88

GRUPO BDF, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**2018**	**2017**
Efectivo	16,258,010	15,362,261
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista y de ahorros	98,170,654	112,197,809
Total de efectivo y depósitos	114,428,664	127,560,070
Inversiones en valores, neto	27,925,964	40,340,260
Préstamos	532,905,029	628,807,407
Comisiones no devengadas	(169,804)	(178,657)
Intereses acumulado por cobrar	5,805,144	5,888,784
Reserva para pérdidas en préstamos	(11,524,052)	(3,749,031)
Préstamos, neto	527,016,317	630,768,503
Otras cuentas por cobrar	3,324,771	3,707,904
Propiedades de inversión	115,192	153,614
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	28,388,139	18,765,400
Otros activos	11,060,779	9,700,548
Total de activos	712,259,826	830,996,299

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.bdfnet.com**

Pasivos y Patrimonio	2018	2017
Pasivos:		
Depósitos extranjeros:		
A la vista	31,823,285	35,096,135
De ahorro	210,521,703	261,102,249
A plazo	152,886,784	188,212,058
Intereses acumulados por pagar	4,135,924	3,916,510
Total de depósitos de clientes	399,367,696	488,326,952
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	4,758,083	4,856,151
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	18,945,486	0
Obligaciones financieras:		
Obligaciones y emisiones de deuda	171,940,768	212,282,557
Obligaciones subordinadas	15,000,000	15,000,000
Intereses acumulados por pagar	4,012,545	3,605,298
Total de las obligaciones financieras	190,953,313	230,887,855
Impuesto diferido	2,994,482	2,726,002
Otros pasivos	9,566,486	14,503,421
Total de pasivos	626,585,546	741,300,381
Patrimonio:		
Acciones comunes	47,682,307	47,682,307
Reserva de capital	13,098,435	12,581,442
Reserva regulatoria de préstamos	7,458,784	9,943,777
Reserva por valuación de inversiones en valores	1,061,475	316,601
Reserva por traducción de moneda extranjera	(28,079,708)	(24,097,178)
Utilidades no distribuidas	44,452,987	43,268,969
Total de patrimonio	85,674,280	89,695,918
Compromisos y contingencias		
Total de pasivos y patrimonio	712,259,826	830,996,299

GRUPO BDF, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Ingresos por intereses sobre:		
Préstamos	67,269,545	67,952,889
Depósitos a plazo	285,172	147,640
Valores	3,027,388	3,019,109
Total de ingresos por intereses	70,582,105	71,119,638
Gastos por intereses sobre:		
Depósitos	11,969,902	12,452,256
Obligaciones y emisiones de deuda	13,534,124	10,533,335
Total de gastos por intereses	25,504,026	22,985,591
Ingreso neto de intereses y comisiones	45,078,079	48,134,047
Provisión para pérdidas en préstamos	(13,682,629)	(11,168,365)
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	(2,834,339)	0
Provisión para deterioro de bienes adjudicados	(387,552)	(164,766)
Ingreso neto de intereses después de provisiones	28,173,559	36,800,916
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:		
Ingresos por comisiones y servicios financieros, neto	3,185,077	4,446,348
Recuperación de activos financieros castigados	2,840,912	2,928,040
Ventas de viviendas, neto de costos de venta	1,325,520	1,746,108
Ganancia en venta de bienes reposeídos	582,531	464,202
Ingresos neto por ajustes monetarios	6,282,882	6,668,597
Otros ingresos (gastos), netos	(2,034,439)	4,625,456
Ingresos netos por servicios bancarios y otros	12,182,483	20,878,751
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	16,196,803	16,900,301
Gastos administrativos	14,527,972	14,710,359
Depreciación y amortización	1,703,405	1,678,421
Total de gastos generales y administrativos	32,428,180	33,289,081
Utilidad antes de contribuciones específicas e impuesto sobre la renta	7,927,862	24,390,586
Cuotas a las Superintendencias de Bancos de Nicaragua	(654,488)	(602,364)
Primas y cuotas de depósitos pagadas al FOGADE en Nicaragua	(1,116,062)	(1,120,810)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,157,312	22,667,412
Impuesto sobre la renta	(1,877,512)	(5,428,490)
Impuesto sobre la renta diferido	(268,480)	(133,135)
Utilidad neta	4,011,320	17,105,787

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.bdfnet.com**

La Hipotecaria

Estado Consolidado de Situación Financiera 90

Estado Consolidado de Resultados 92

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**2018**	**2017**
Efectivo y efectos de caja	350,656	337,800
Depósitos a la vista	37,221,506	23,221,442
Depósitos de ahorro	4,221,005	5,871,859
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos a costo amortizado	41,793,167	29,431,101
Inversiones en valores	68,069,658	59,542,559
Reserva de valores a costo amortizado	(877)	0
Inversiones, netas	68,068,781	59,542,559
Préstamos	688,536,501	595,098,106
Intereses por cobrar sobre préstamos	1,635,088	1,477,992
Reserva para pérdidas en préstamos	(603,038)	(313,625)
Préstamos a costo amortizado	689,568,551	596,262,473
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	2,933,309	2,230,664
Cuentas e intereses por cobrar	2,693,031	2,255,079
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	304,985	365,205
Crédito fiscal por realizar	8,097,687	8,479,096
Impuesto sobre la renta diferido	1,032,623	987,891
Otros activos	3,035,519	2,757,714
Total de activos	817,527,653	702,311,782

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.lahipotecaria.com**

Pasivos y Patrimonio	2018	2017
Pasivos:		
Depósitos de clientes:		
Ahorros	1,425,548	923,276
A plazo	239,680,540	208,766,654
Total de depósitos de clientes	241,106,088	209,689,930
Valores comerciales negociables	90,688,165	83,386,616
Notas comerciales negociables	113,118,210	96,537,363
Bonos cubiertos	10,431,427	0
Bonos ordinarios	8,832,345	14,390,920
Certificados de inversión	15,893,531	13,633,339
Obligaciones negociables	18,997,888	13,912,290
Financiamientos recibidos	237,023,005	188,599,222
Impuesto sobre la renta por pagar	982,678	1,143,500
Otros pasivos	6,109,415	7,853,917
Total de pasivos	743,182,752	629,147,097
Patrimonio:		
Acciones comunes	17,907,020	17,907,020
Acciones preferidas	22,752,709	24,752,709
Reserva de capital	1,800,000	1,800,000
Reservas regulatorias	7,883,553	7,564,524
Reserva de valor razonable	1,569,569	1,738,846
Reserva por conversión de moneda extranjera	(9,796,672)	(7,910,351)
Utilidades no distribuidas	32,228,722	27,311,937
Total de patrimonio	74,344,901	73,164,685
Compromisos y contingencias		
Total de pasivos y patrimonio	817,527,653	702,311,782

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de resultados

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses sobre:		
Préstamos	43,462,561	36,962,631
Inversiones en valores	2,300,127	2,524,289
Depósitos en bancos	145,817	716,661
	45,908,505	40,203,581
Comisiones por otorgamiento de préstamos	2,819,523	2,547,334
Total de ingresos por intereses y comisiones	48,728,028	42,750,915
Gastos de intereses y comisiones:		
Depósitos	10,549,985	9,269,948
Financiamientos	20,900,615	17,960,525
Comisiones	922,994	1,319,436
Total de gastos de intereses y comisiones	32,373,594	28,549,909
Ingreso neto de intereses y comisiones	16,354,434	14,201,006
Provisión para pérdidas en préstamos	888,341	512,648
Provisión para pérdidas en inversiones en valores a VRCOUI	144,529	0
Reversión de provisión para inversiones en valores a costo amortizado	(7)	0
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisiones	15,321,571	13,688,358
Ingresos (gastos) por servicios bancarios, comisiones y otros, neto:		
Ganancia neta en inversiones	1,504,959	2,960,280
Comisiones por administración y manejo	5,319,023	5,514,814
Otras comisiones pagadas	(657,475)	(606,579)
Otros ingresos	6,762,828	3,916,990
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	12,929,335	11,785,505
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos del personal	9,295,612	8,362,435
Depreciación y amortización	863,943	761,364
Honorarios profesionales y legales	1,442,492	1,605,785
Impuestos	2,176,478	1,843,289
Otros gastos	5,666,323	4,815,419
Total de gastos generales y administrativos	19,444,848	17,388,292
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	8,806,058	8,085,571
Impuesto sobre la renta	1,760,216	1,423,085
Utilidad neta	7,045,842	6,662,486
Utilidad por acción básica	5.13	4.67
Utilidad diluida por acción	4.99	4.54

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: **www.lahipotecaria.com**

GRUPO assa

assa

BDF

La Hipotecaria

www.assanet.com
www.lahipotecaria.com
www.bdfnet.com

Reporte Anual

2018

GRUPO

assa