

# Reporte Anual



2019

GRUPO  
**ASSA**



GRUPO  
**assa**



# Reporte Anual

# 2019

## Contenido

Grupo ASSA	2
Mensaje del Presidente	4
ASSA Compañía Tenedora	14
ASSA Panamá	26
ASSA El Salvador	34
ASSA Nicaragua	38
ASSA Costa Rica	42
ASSA Guatemala	46
ASSA Honduras	49
Grupo BDF	52
La Hipotecaria Holding	60
Estados Financieros	70

---



La experiencia hace de  
cada paso un movimiento

# preciso



---

GRUPO  
**assa**

---





**Stanley A. Motta C.**

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

# Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas,

Con la claridad que nos caracteriza, me dirijo a ustedes para compartirles los hechos más relevantes del desempeño y gestión del periodo 2019, el cual es reflejo de cada uno de nuestros segmentos de negocios.

A medida que lean el reporte podrán notar que los resultados ameritan ser reconocidos y que a pesar de que vivimos en tiempos de mucha volatilidad, los resultados obtenidos superaron nuestras expectativas las cuales eran agresivas.

Me complace reportarles que Grupo ASSA tuvo una utilidad neta correspondiente a nuestra parte mayoritaria de \$78,150,964, un crecimiento del 57%; mientras que los activos totales presentaron un crecimiento de \$57,056,299 o 2%, totalizando \$3,317,710,387. Importante destacar que el patrimonio correspondiente a nuestros accionistas cerró en \$1,162,381,070, lo cual representa un crecimiento de 10% sobre el periodo fiscal anterior.

En las secciones siguientes se analizan con mayor detalle cada una de las operaciones del grupo.

Como se les indicó anteriormente, en el año 2018 inició una crisis sociopolítica en Nicaragua con impacto directo a la industria bancaria, lo cual ha severamente afectado los resultados del Banco de Finanzas. El Banco de Finanzas

es la principal subsidiaria de Grupo BDF, en donde Grupo ASSA mantiene una participación mayoritaria de 59.64%. Esta crisis ha generado una contracción en la cartera de préstamos y la retirada de fondos de nuestros cuentahabientes, impactando el margen financiero del Banco. Grupo BDF reportó una utilidad neta de \$1,719,267, 57% por debajo de la utilidad neta alcanzada en el periodo anterior.

La administración del BDF se mantiene vigilante ante los cambios que se dan en el país y ha implementado medidas de control de liquidez, gastos, eficiencias administrativas y retención del mejor talento.

Por otro lado, tengo muy buenas noticias que compartirles para los otros segmentos de negocio:

ASSA Compañía Tenedora, S.A., nuestra subsidiaria dedicada al negocio de seguros bajo el liderazgo de Eduardo J. Fábrega A., reportó ganancias significativas de \$53,098,451 contribuyendo a las utilidades consolidadas del grupo en 63% 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 nuevamente un nivel histórico de \$650,560,192, mostrando un sólido crecimiento de 7% en comparación al año anterior.

**“Por segundo año consecutivo, ASSA se posiciona como la principal empresa aseguradora de capital privado en Centroamérica.”**

La expansión del negocio de seguros en Centroamérica se ve reflejada en los resultados conseguidos en mercados como Guatemala, Honduras y Costa Rica, esta última logrando sobrepasar los \$100 millones en ingresos durante el 2019.

Se logró desvincular la sucursal de Honduras de Guatemala, recibiendo producto de esta desvinculación, a partir del mes de octubre, la licencia para comercializar productos de vida.

Me complace comunicarles que en el año 2019 se realizó en Panamá la integración de los sistemas de más de 80 mil pólizas de la cartera de productos de ramos generales la cartera de seguros adquirida de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá ("Generali Panamá"), sin ningún contratiempo ni impacto ante nuestros clientes.

Con mucho orgullo les comunico que, por segundo año consecutivo, ASSA se posiciona como la principal empresa aseguradora de capital privado en Centroamérica.

La Hipotecaria Holding, Inc., bajo la dirección de John Rauschkolb, 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, reportando una utilidad neta de \$7,350,574, 4% por arriba del año anterior, con índices de morosidad a más de 90 días por debajo del 1.3%. La participación de Grupo ASSA es del 69.02%.

Mantenemos un robusto portafolio de inversiones, siendo las principales posiciones BG Financial Group, Inc. y Empresa General de Inversiones, S.A., (ambas incrementaron sus precios cotizados en la Bolsa de Valores de Panamá con precios al cierre del periodo por \$86 y \$109.99 respectivamente) y junto con otras inversiones, le representaron a Grupo ASSA ingresos financieros por un total de \$25,605,994 lo cual es el 30.5% de las utilidades totales reportadas.

Como ha sido nuestra costumbre en años pasados, estos resultados extraordinarios se han visto reflejados en los dividendos pagados a los accionistas por medio del incremento del 20% del dividendo regular, de \$2.00 por acción a \$2.40 por acción y en el pago de un dividendo extraordinario de \$0.60 por acción.

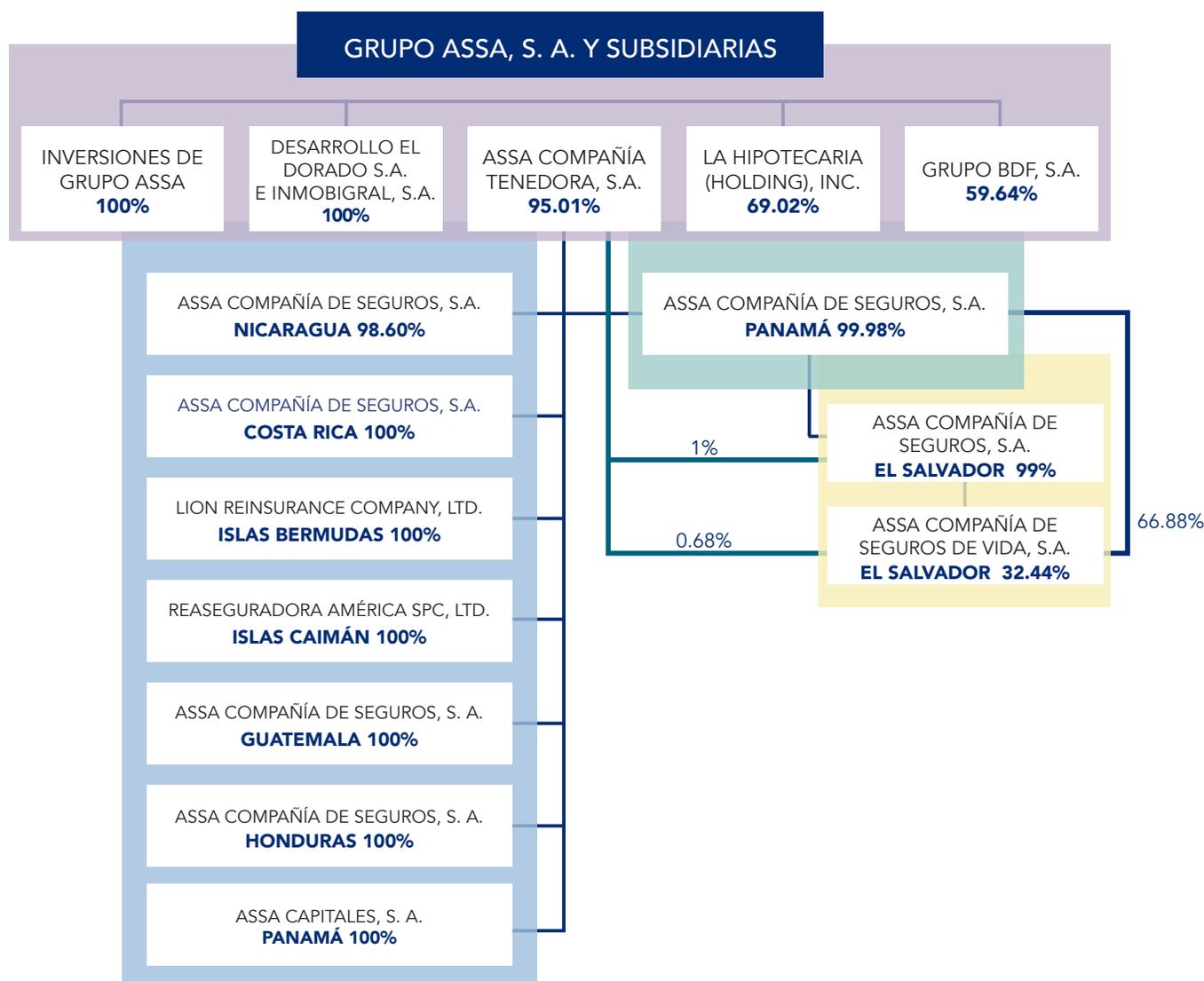
Aunque no manejamos la compañía midiendo el cambio del valor de la acción al corto plazo, el desempeño del valor de la acción a lo largo de los años es una medida del progreso que hemos logrado. Habiendo dicho esto, la acción de Grupo ASSA incremento su valor en libros de la participación controladora en 11% de \$96.38 para el 2018 a \$106.60 en el 2019, mientras que el precio en la Bolsa de Valores de Panamá, cerró el año 2019 en 1.04 veces más que su valor en libros, como podrán ver en nuestros estados financieros. Nos enorgullece ver crecer el valor de nuestra acción ya que el mismo es el reflejo de la capacidad de nuestro equipo humano y de la contribución positiva en los resultados de ASSA Tenedora, Grupo la Hipotecaria y el rendimiento en las inversiones estratégicas que mantenemos en el Grupo.

Nuestra fortaleza financiera nos ha llevado a confirmar el 18 de febrero de 2019, la calificación con grado de inversión de BBB- por parte de Fitch Ratings reconociendo nuestra sólida capitalización, la calidad de nuestros activos, el perfil de crédito y la robusta y diversificada generación de ingresos. Sin embargo, debido al cambio de la perspectiva a "negativa" del Bono Soberano de Panamá, todas las empresas financieras panameñas con calificación internacional cercana a la del Bono Soberano, sufrieron en consecuencia el mismo cambio de perspectiva a negativa, tal como lo indicó la empresa calificadora Fitch en su reporte.

Aunque los números alcanzados son excepcionales, estos números por si solos no dicen toda la historia y el trabajo que se sigue realizando en todos los ámbitos del negocio, por lo que quiero agradecer a los Directores del Grupo ASSA y de nuestras empresas subsidiarias, a todos nuestros socios que confían en nosotros, al equipo gerencial de cada una de las empresas subsidiarias y muy en especial a nuestros 2,408 colaboradores, a quienes les doy las gracias por su desempeño, disciplina y esmero.

Finalmente y no menos importante, le doy las gracias a nuestros accionistas, ya que gracias a su confianza en nuestra administración y en las prácticas de negocios, hemos logrado crecer de forma sostenida.

# Análisis de las Operaciones



## ACTIVOS PRE-CONSOLIDADOS Y CONTRIBUCIÓN A UTILIDAD POR COMPAÑÍA

	GRUPO ASSA CONSOLIDADO (INCLUYENDO AJUSTES)	INVERSIONES DE GRUPO ASSA	ASSA TENEDORA	GRUPO BDF	LA HIPOTECARIA	*OTRAS
ACTIVOS	\$3,317,710,387	\$749,022,038	\$1,196,621,419	\$641,223,418	\$871,294,073	\$4,948,307
% DEL TOTAL DE ACTIVOS	100%	22.6%	36.1%	19.3%	26.3%	0.1%
CONTRIBUCIÓN A LA UTILIDAD NETA	\$83,843,274	\$25,605,994	\$53,098,451	\$1,719,267	\$7,350,574	\$890,327
% DE UTILIDAD TOTAL	100%	30.5%	63.3%	2.1%	8.8%	1.1%
% DE UTILIDAD PARTE MAYORITARIA	100%	32.8%	64.5%	1.3%	6.5%	1.1%

\* INCLUYE RESULTADOS DE INMOBIGRAL, S.A. Y DE DESARROLLO EL DORADO, S.A.

Grupo ASSA, S.A. fue constituida en 1971 bajo las leyes de la República de Panamá. Cuenta con tres segmentos principales de negocios: seguros, bancarios y actividades de inversión.

El 2019 fue un año con resultados extraordinarios para el Grupo ASSA. En lo que respecta a seguros, logramos mantenernos como la primera empresa de capital privado de la región; en el Banco La Hipotecaria hemos logrado crecer en más de 7% los activos manteniendo niveles de morosidad de menos de 1.3%. El portafolio de Grupo ASSA también tuvo un crecimiento significativo producto de la valorización de sus inversiones más importantes. Los resultados del Grupo BDF por su parte se han mantenido deficientes, considerando la crisis sociopolítica en Nicaragua.

En la actualidad, los ingresos netos por área geográfica se encuentran diversificados principalmente en Panamá (54%), Nicaragua (25%), Costa Rica (7%) y El Salvador (5%) de la siguiente manera: (ver gráfica).

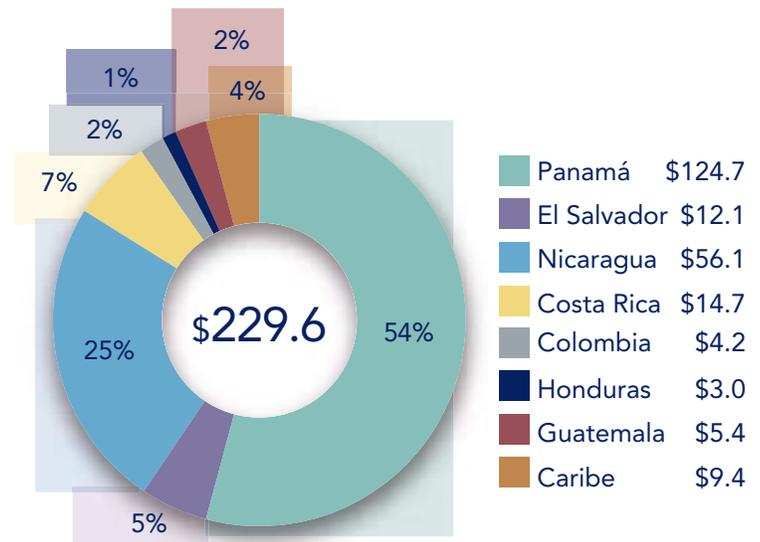
Los activos netos consolidados alcanzaron la suma de \$3,318 millones, aumentando en 2% con relación al período anterior, debido principalmente a los resultados de sus subsidiarias, particularmente los negocios de seguros, así como a la valorización de su portafolio de inversión.

Las inversiones que mantiene Grupo ASSA, S.A. en calidad de tenedora de acciones, contribuye de forma importante en los activos y utilidades (según gráfica).

Los activos que mantiene Grupo ASSA están clasificados como inversiones estratégicas a largo plazo (valor razonable con cambios en otros resultados integrales en su mayoría), en base a NIIF 9. La contribución de Grupo ASSA como segmento de inversión a las utilidades netas consolidadas del grupo, proviene mayormente 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 \$651 millones, superando el año anterior en 7%, lo cual demuestra una satisfactoria integración de las operaciones de Assicurazioni Generali S.p.A, sucursal Panamá adquirida en abril del 2018. Igualmente, resaltamos el crecimiento orgánico en nuestras subsidiarias en Guatemala, Honduras y especialmente en Costa Rica, operación que ya genera más de \$100 millones de dólares en primas suscritas anuales.

### INGRESOS NETOS CONSOLIDADOS POR PAÍS (MILLONES)

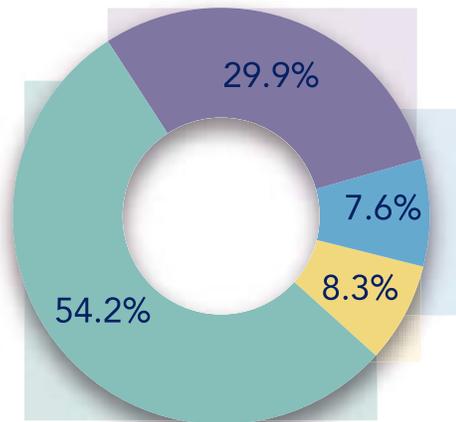


### CONTRIBUCIÓN DE INVERSIONES A LA UTILIDAD NETA (MILLONES)



El Grupo BDF, el cual representa el 7% del patrimonio del Grupo ASSA (grafica adjunta), tiene como subsidiaria principal al Banco de Finanzas (BDF) en Nicaragua, el cual presentó resultados negativos en relación al año anterior, ya que al igual que el resto del sector bancario en Nicaragua, continúa siendo impactado por la situación sociopolítica que ha generado una contracción en la economía del país. El Grupo BDF presentó una utilidad neta de \$2 millones, lo cual representa una caída del 57% con relación al año anterior. La administración del banco mantiene medidas de control de gastos, manejo de liquidez, eficiencias administrativas y retención del mejor talento. Aunque se ven señales de recuperación en el país, seguimos con un optimismo cauteloso en espera los cambios que se den en éste.

### PATRIMONIO CONSOLIDADO

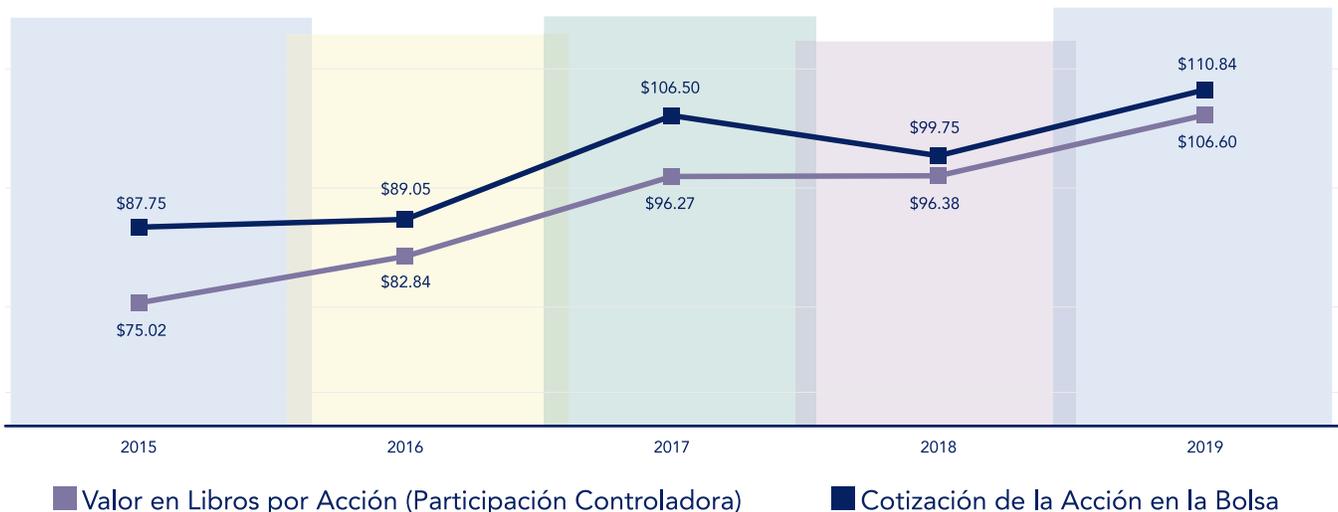


- Inversiones de Grupo ASSA
- ASSA Tenedora
- Grupo BDF
- La Hipotecaria

La Hipotecaria Holding muestra un crecimiento en sus activos de 7% con un cierre de \$871 millones, de los cuales el 81% corresponde a su cartera de préstamos en libros consolidado en los tres países que opera: Panamá, El Salvador y Colombia. La Hipotecaria titulariza periódicamente sus préstamos hipotecarios y durante el 2019 titularizó exitosamente \$100 millones en hipotecas panameñas en los mercados de capitales internacionales. Actualmente administra fuera de libros, producto de las diversas titularizaciones, un total de \$272 millones en préstamos hipotecarios de Panamá y El Salvador. La Hipotecaria mantiene una excelente calidad de cartera, con una baja morosidad a más de 90 días de 1.3%

Al 31 de diciembre de 2019, hemos reportado incrementos del 51% en la utilidad neta consolidada del Grupo ASSA la cual alcanzó \$84 millones, de lo cual \$78 millones corresponden a la participación controladora de Grupo ASSA, S.A. como parte mayoritaria y \$6 millones correspondientes a la participación minoritaria sobre aquellas subsidiarias donde Grupo ASSA, S.A. no mantiene el 100% de la participación accionaria. Queremos recordar que, en el 2018, producto de la crisis en la economía de Nicaragua que afecto el valor del BDF, la plusvalía que mantenía el Grupo ASSA desde la compra del Grupo BDF en el año 2007 fue deteriorada al 100%, lo que causó un impacto de \$9.9 millones.

### VALOR EN LIBROS POR ACCIÓN Y COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN EN LA BOLSA



Grupo ASSA, S.A., cuenta con 1,138 accionistas 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 6,719,911 acciones inmovilizadas en Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear). El valor de la acción se cotizó al 31 de diciembre de 2019 en 1.04 veces más que su valor en libros, tomando como base el capital correspondiente a la parte mayoritaria.

Durante el año 2019 se transaron 28,511 acciones en la Bolsa de Valores de Panamá a precios que fluctuaron entre \$95 y \$111. A esta misma fecha, 114 colaboradores del Grupo eran accionistas de la empresa con un porcentaje de participación total de 0.96%.

El 22 de julio de 2015 la Junta Directiva de Grupo ASSA aprobó un nuevo plan de acciones, donde se estima una cantidad adicional de 150,000 acciones sobre el saldo remanente de 29,889 del plan anterior. El nuevo plan tuvo 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 2019 terminó este plan, en el cual tenemos contratos vigentes por un total de 159,228 opciones y grants atribuidos.

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](http://www.panabolsa.com)), sección de "Empresas Inscritas" o directamente en la sección "Grupo ASSA – Estados Financieros" de nuestro sitio web [www.assanet.com](http://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 del negocio (bancario o de seguros) y país de constitución de cada una de las empresas que lo conforman.

### **Inversiones**

Grupo ASSA, S.A., mantiene un portafolio de acciones de empresas panameñas el cual se fue constituyendo a lo largo de los años, en línea con el portafolio de inversiones del segmento de negocios de seguros. Las inversiones de Grupo ASSA constituyen el 22.6% del total de los activos del Grupo y los dividendos de las mismas representaron el 30.5% 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 en cada una de las empresas y suman un valor de \$537 millones al 31 de diciembre de 2019.

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 2019 de \$108.08. Este precio se utiliza como punto de referencia para el cálculo del valor razonable de las acciones de CIASA, el cual tuvo un efecto positivo con relación al valor al cierre del año 2018, donde el precio cotizado fue de \$78.71. Esto incrementó el valor razonable de dicha inversión en \$15 millones (37%).

Este año se implementó por primera vez la norma NIIF 16 que cambia el tratamiento contable de los arrendamientos en las diferentes compañías del grupo, este cambio generó un activo por un monto de \$6 millones. La empresa decidió hacer la implementación simplificada.

Grupo ASSA mantiene otras posiciones menores que cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá al cierre de 2019, entre las cuales podemos mencionar MHC Holdings (MHCH) por un valor de \$2 millones.

## DIVIDENDOS (\$MILES)



El valor de las inversiones (excluyendo las inversiones en subsidiarias) dentro del portafolio de Grupo ASSA, S.A., refleja un total de \$623 millones. Estos valores son calculados a través de modelos que 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.

### Rendimiento de los accionistas

En 48 años de operaciones, Grupo ASSA ha desembolsado un total acumulado de \$408 millones en dividendos pagados a sus accionistas, de los cuales el 54% de éstos corresponden a los últimos 10 años. En la gráfica de arriba se puede apreciar el crecimiento en términos absolutos, donde para el año 2019, los dividendos fueron de \$30 millones.

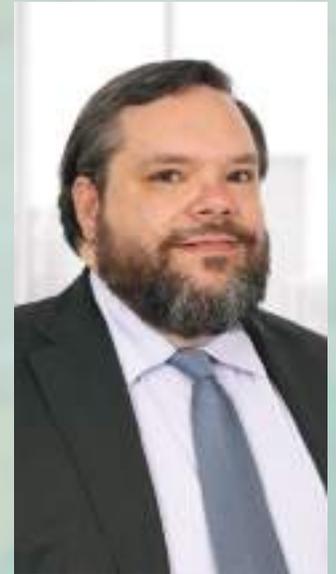
En cuanto a capitalización de mercado, nos mantenemos como una de las empresas de mayor tamaño en Panamá sumando \$1,123 millones, tomando como base el valor indicado reportado en la Bolsa de Valores de Panamá al 31 de diciembre de 2019. Es nuestra responsabilidad señalar que los índices y resultados 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 2019 fue de \$7.72 y la utilidad diluida por acción fue de \$7.71. 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 un incremento de 56% con respecto al año anterior, lo cual es el resultado del buen desempeño de las inversiones que mantiene Grupo ASSA, ASSA Compañía Tenedora y el Banco La Hipotecaria.

## Junta Directiva - Grupo ASSA



Stanley A. Motta C.  
Presidente



Leopoldo J. Arosemena H.  
Vicepresidente



Alfredo De La Guardia D.  
Secretario



Lorenzo Romagosa L.  
Tesorero



Elizabeth L. Heurtematte K.  
Director



Alejandro Hanono W.  
Director



Arnold E. Henríquez L.  
Director



Alberto C. Motta P.  
Director



Juan A. Pascual S.  
Director



Roberto Motta A.  
Director



Felipe E. Motta G.  
Director

**Suplentes:**

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



La fortaleza se logra cuando los elementos se integran en

# unidad



# **ASSA Compañía Tenedora, S.A.**





## ASSA Tenedora

**ASSA Tenedora tuvo una utilidad neta histórica de \$53 millones**

2019 fue un año histórico para ASSA Compañía Tenedora, nuestro holding asegurador. Arrancamos el año trabajando sobre la base de 6 macro iniciativas estratégicas bajo nuestro plan quinquenal denominado Transformación 2023, "T23", el cual conlleva transformar a ASSA en una empresa ágil, responsable, competitiva, cuidando de los suyos bajo un liderazgo de servicio, para soportar así el crecimiento rentable de nuestra organización:

- 1) ASSA, Marca regional referente
- 2) Desarrollo de talento y experiencia de nuestros colaboradores
- 3) Sistema integral de riesgo
- 4) Optimización del modelo operativo
- 5) Transformación Digital y "New Way of Work"
- 6) Innovación en diseño de productos

Cada uno de los más de 1,318 colaboradores en Panamá, Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua, trabajamos sobre la base de dicho plan estratégico logrando alcanzar significativamente cada una de las metas trazadas para el 2019.

Los resultados para el 2019 fueron los siguientes:

**Primas Totales \$651** millones vs \$608 millones / **Utilidad antes de ISR \$59** millones vs \$39 millones / **Utilidad Neta \$53** millones vs \$32 millones / **Indicador One ASSA 56%** vs. 44%.

Como resultado del cumplimiento de las metas asociadas al plan estratégico, logramos mantener y apuntalar nuestro posicionamiento en Centroamérica como la principal empresa de seguros de capital privado con una participación de mercado de 11.93% en un mercado de seguros que supera los cinco mil millones de dólares en los 6 países de América Central (\$5,357 millones).

Con fundamento en el Desarrollo del Talento en ASSA en el 2019 nace "La Academia ASSA" compuesta de la Escuela de Liderazgo, donde capacitamos a 146 líderes de todas nuestras operaciones, de la mano de 40 coaches internos certificados y acompañados por la firma consultora de Franklin Covey. Esta es la primera de tres (3) certificaciones que nos permitirá seguir reafirmando nuestro Liderazgo Servidor. Igualmente compuesta de la Escuela Técnica, donde implementamos la metodología de Gestión del Conocimiento, enfocada en un proceso integral, construido y apoyado por un equipo multidisciplinario compuesto por Capital Humano, consultores externos de Henka, equipo de Tecnología, Procesos, Líderes de negocio y expertos, se realizaron más de 34 sesiones de trabajo y con alcance en las seis (6) operaciones; y es de aquí dónde nace la política institucional de Gestión de Conocimiento junto al marco de contenido que son la base curricular de la nueva Escuela Técnica. Con esto ASSA construye del futuro, preservando conocimiento organizacional crítico para la sostenibilidad del negocio.

El año 2019 fue un año muy dinámico, lleno de retos y logros en la Optimización del Modelo Operativo de ASSA. Finalizamos exitosamente la migración del sistema de seguros SISE hacia el sistema ACSEL en Honduras, implementamos Centros de Robótica para la automatización de procesos en Panamá, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua, lo que nos ha permitido automatizar más de 40 procesos de negocio generando ahorros recurrentes de más de 1,200 horas por mes. Iniciamos la implantación de un sistema de mejora continua en las áreas de negocio que nos ha permitido ejecutar más de 35 proyectos que generan ahorros superiores a las 200 horas por mes. Queremos resaltar especialmente, la integración de los sistemas de más de 80 mil pólizas de la cartera de productos de ramos generales la cartera de seguros adquirida de Assicurazioni Generali S.p.A. en Panamá ("Generali Panamá"), sin ningún contratiempo ni impacto ante nuestros clientes.

Todas estas iniciativas estratégicas sumadas a otros proyectos relacionados, nos han permitido ser más eficientes y aumentar el nivel básico de estandarización de nuestra empresa de 44% a 56% que se refleja en nuestro indicador ONE ASSA.

Con el objetivo de ir alineando y fortaleciendo las operaciones de ASSA Compañía Tenedora, en la región Centroamericana, se llevó con éxito la desvinculación legal de ASSA Compañía de Seguros S.A. Sucursal Honduras de ASSA Compañía de Seguros, S.A. Guatemala, creándose una nueva empresa llamada "ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS HONDURAS, S.A." subsidiaria de ASSA Tenedora, S.A., quien desde el 1 de octubre de 2019, cuenta con todas las aprobaciones necesarias tanto de la República de Guatemala como en la República de Honduras, siendo un hito importante para la industria de seguros de estos países. Hoy día, ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS HONDURAS, S.A opera como una empresa del tercer grupo, con licencias para comercializar productos Patrimoniales y de Personas en la República de Honduras, bajo un solo modelo operativo.

Por sexta 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 2019, ASSA fue premiada por quinta vez como "Central America Insurer of the Year". Adicionalmente fuimos galardonados, "M&A Deal of the Year" por la compra de Generali Panamá en el año 2018.

ASSA Tenedora tuvo resultados excelentes durante el año 2019. Nuestras primas suscritas crecieron un 7% a \$651 millones debido en gran medida a la incorporación de la cartera de seguros de Generali Panamá y al crecimiento orgánico sobresaliente de nuestras operaciones en Costa Rica y Guatemala.

Tuvimos una utilidad neta histórica de \$53 millones, 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.

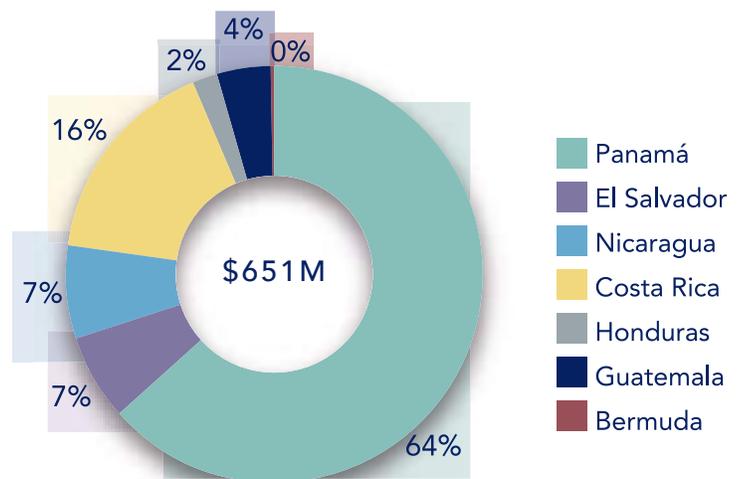
Con nuestra ética de hacer negocio y dados los altos estándares en las políticas de suscripción, las sanas y atinadas metodologías para los cálculos de las reservas, en adición a un servicio con respuestas rápidas, hemos tenido la oportunidad de ratificar nuestras promesas a todos los asegurados, cumpliendo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

Nuestros índices de gestión fueron excelentes y mejores que los de nuestros competidores, e inclusive que el de muchas empresas aseguradoras a nivel internacional con siniestralidad neta de 49.79%, e índice combinado de 92.34%.

El sólido patrimonio el cual aumentó 19% a \$370 millones, es uno de los atributos principales que generan la confianza de nuestros corredores y asegurados.

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

PRIMAS POR PAÍS (MILLONES)



ACTIVOS - PATRIMONIO										
(\$)	PANAMÁ	COSTA RICA	NICARAGUA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	BERMUDA	GRAN CAYMÁN	ASSA CAPITALES	TENEDORA CONSOLIDADO
<b>Activos</b>	818,563,634	93,192,658	84,245,313	96,432,638	49,175,110	22,367,959	43,740,614	6,192,996	2,048,653	1,196,621,419
<b>Patrimonio</b>	223,856,257	31,528,676	33,374,278	27,049,615	12,211,720	7,994,392	20,123,045	6,085,823	2,048,653	370,404,913

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 Ltd., Hannover Reinsurance Company y Catlin Underwriting Inc.), 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 2019, consolidamos nuestra relación con nuestros “Global Partners” con lo cual administramos la cartera de clientes multinacionales de American International 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, XL Catlin y en el 2019 sumamos una nueva relación con Swiss Re Corporate Solutions.

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, actuaría 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 Inc.	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

Rodríguez, Pérez y Rodríguez

### **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 Tecnológicos**

Equisoft

Mckinsey & Company

### **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

CALIFICACIÓN

A

# 17 años consecutivos de excelencia

Una vez más, A.M. Best Company, calificadora internacional especializada en el ramo de los seguros, reafirmó nuestra calificación A (Excelente) y "a" para calificación de riesgo crediticio, reflejando la fortaleza de nuestros balances, así como un desempeño operativo adecuado, un perfil de negocio favorable y una apropiada administración integral de riesgos.

Estos resultados se deben al apoyo y a la confianza de todos los accionistas, asegurados, socios estratégicos y el gran trabajo en equipo de nuestros colaboradores a nivel regional.

Gracias a todos ustedes seguimos siendo la empresa líder en el mercado asegurador panameño y la única empresa de capital local con presencia en todo Centroamérica.



---

## Junta Directiva - ASSA Tenedora



Stanley A. Motta C.  
Presidente



Leopoldo J. Arosemena H.  
Vicepresidente



Alfredo A. De La Guardia B.  
Secretario



Salomón V. Hanono W.  
Tesorero



Osvaldo F. Mouynés G.  
Director



Vicente A. Pascual L.  
Director



Rodolfo R. Schildknecht S.  
Director



Luis C. Motta V.  
Director



Guillermo R. Romagosa A.  
Director



Ricardo R. Cohen S.  
Director



Carlos A. Motta F.  
Director

---

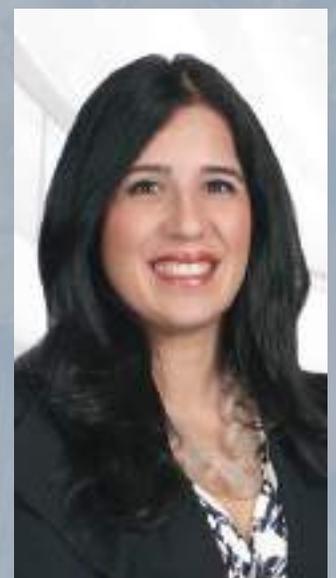
## Ejecutivos Principales ASSA Tenedora



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



**Max A. Stempel B.**  
Vicepresidente Comercial de  
Negocios Internacionales



**Raymond Juárez T.**  
Vicepresidente de  
Mercadeo y Post Venta



**Graciela E. De Puy T.**  
Vicepresidente de  
Capital Humano



**Pablo M. De La Hoya S.**  
Vicepresidente de Negocios  
Internacionales Guatemala y  
Honduras



**Andrés E. De La Guardia O.**  
Vicepresidente Técnico  
de Productos



**Salvador Morales F.**  
Vicepresidente de  
Gestión de Riesgos



## ASSA Compañía de Seguros Panamá

**Estamos convencidos que el único factor diferenciador realmente sostenible es nuestro equipo humano.**

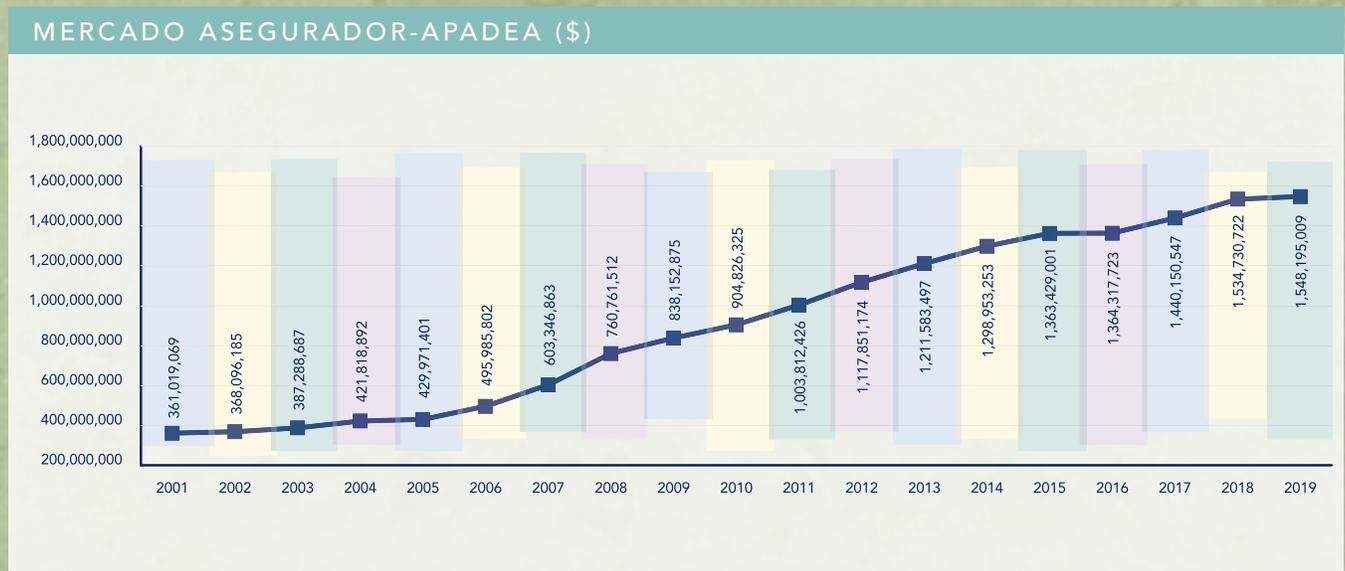


El año 2019 fue un año retador para la industria de seguros en Panamá. El grupo de aseguradoras que conforman la Asociación Panameña de Aseguradores (APADEA), que conglomeraba 20 de las 23 compañías autorizadas para operar en el país, reportó un crecimiento en las primas brutas suscritas de apenas 0.55%. Sin embargo, ASSA Compañía de Seguros, S.A. reportó un crecimiento de 8.7% contra 2018 con \$415.26 millones en primas suscritas. El crecimiento es atribuible a la adquisición de la cartera de Assicurazioni Generali, S.p.A. (Sucursal Panamá) en abril de 2018 y la retención de dicha cartera y la cartera propia.

Los \$415.26 millones en primas suscritas incluyen \$13.64 millones correspondientes a operaciones de reaseguros; por tanto, el riesgo suscrito localmente en Panamá corresponde a \$401.62 millones. De conformidad con las cifras publicadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, nuestra participación de mercado en Panamá es 26%. La consolidación de ASSA Compañía de Seguros, S.A. no sólo se apoya en un liderazgo de primas suscritas, sino en el número de corredores y asegurados que nos eligen y en el monto y forma que atendemos los reclamos.

Para el cierre de 2019 mantenemos aseguradas al 33% de las personas en el país que mantienen una póliza de vida individual, al 25.6% de las personas que mantienen un seguro de salud privado y el 18.8% de los automóviles que circulan en el país.

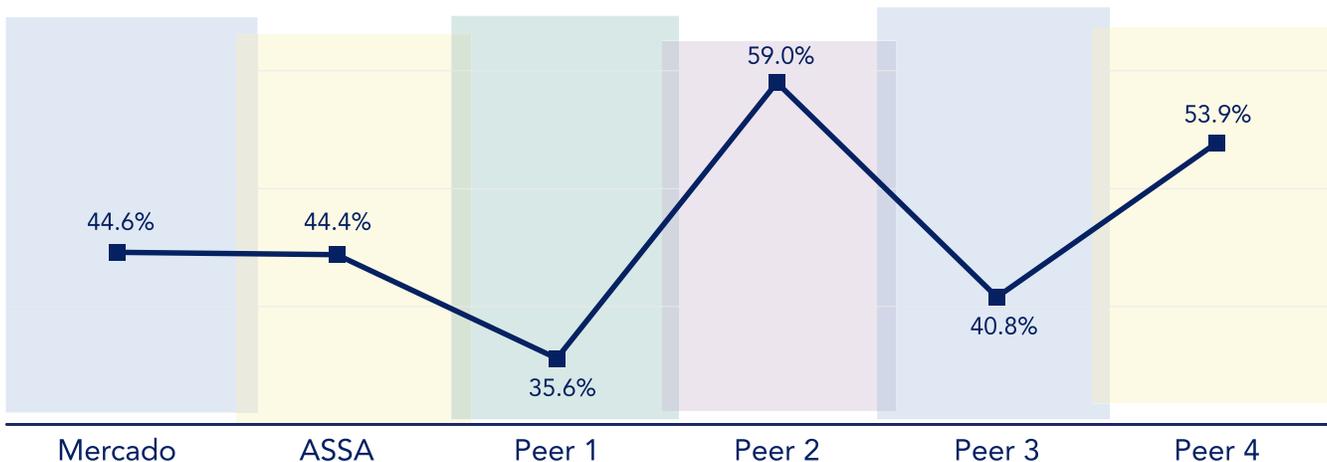
Durante 2019 pagamos \$189.46 millones en reclamos y beneficios brutos a nuestros asegurados. Esto representa un 38.3% más en pagos brutos que en 2018. Incendio fue el ramo con mayores pagos brutos en donde llegamos a \$50.70 millones. Se presentaron varios eventos relevantes de incendio en donde actuamos con celeridad y cerramos la mayoría de los casos logrando una gran satisfacción en nuestros clientes.



## MARKET SHARE-APADEA



## SINIESTRALIDAD BRUTA - MERCADO Y PEERS VS APADEA



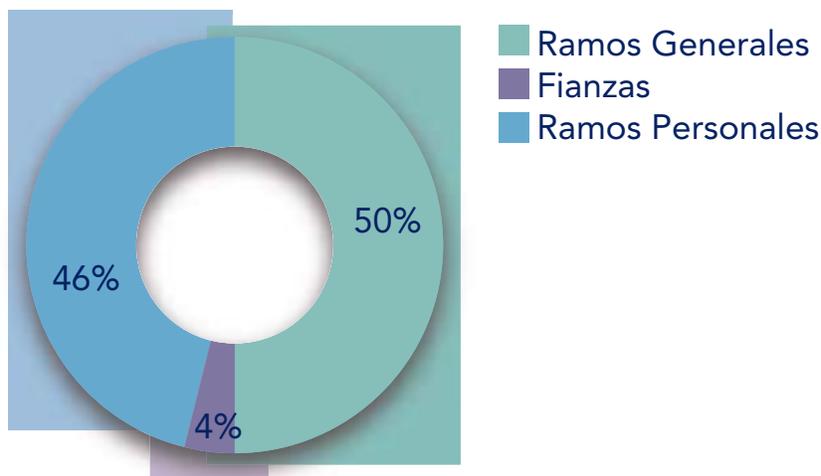
En operaciones de seguros en 2019 logramos un margen de contribución antes de gastos administrativos de \$58.81 millones lo que representa un crecimiento de 3.3% vs el 2018. Durante el año 2019 nuestros gastos administrativos aumentaron en \$4.81 millones, lo que representa un incremento de 10.8% vs el año anterior, debido principalmente al impacto de un año completo de operaciones tras la adquisición de Generali Panamá en abril 2018 y a gastos asociados a las iniciativas de expansión de la empresa.

Al cierre de 2019 nuestra utilidad en operaciones de seguros fue de \$9.67 millones, 23.2% por debajo de los \$12.59 millones en 2018 y la utilidad en inversiones fue de \$24.75 millones contra \$6.30 millones en 2018. Importante destacar que los ingresos financieros de 2019 incluyen un dividendo extraordinario de nuestras subsidiarias en El Salvador en el orden de \$2.44 millones, así como ingresos no recurrentes por \$2.86 millones. En adición, el mercado tuvo un repunte en el año 2019, lo que arrojó una ganancia por valorización a resultados en el orden de \$4.59 millones. La

utilidad en operaciones de seguros e inversiones antes del impuesto sobre la renta para 2019 correspondió a \$34.70 millones, e incluye eventos no ordinarios relacionados a la amortización del intangible de Generali (\$3.92 millones), servicio de deuda relacionado con la compra de Generali.

Durante el 2019 continuamos siendo diligentes en la gestión de cada uno de los ramos y líneas de negocio que administramos. Los ramos en que nuestra gestión de diligencia y administración tiene mayor impacto en los consumidores en automóviles y salud. En 2019 las primas de estos ramos representan el 32.6% de las primas totales del mercado y el 50.9% de las primas a retención:

#### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA: PRIMAS SUSCRITAS



- En el ramo de automóviles reportamos \$5.92 millones en utilidad técnica sobre una base de primas suscritas de \$72.60 millones. Pagamos \$42.31 millones en reclamos y beneficios brutos y logramos gestionar una siniestralidad neta de 51.4%. El 83% de nuestra utilidad de \$5.92 millones en el ramo proviene de nuestra gestión de recobros que nos generó un beneficio anual de \$4.93 millones en 2019. Al eliminar los recobros de nuestros resultados la compañía está devolviendo a los stakeholders el 98.5% de las primas netas devengadas. Nuestro servicio de asistencia de reclamos está catalogado por los usuarios como EXCELENTE con 4.8 de 5 puntos y continuamos trabajando para mejorarlo.
- En el ramo de salud reportamos \$12.83 mil en utilidad técnica sobre una base de primas suscritas de \$62.98 millones. Pagamos \$45.43 millones en reclamos y beneficios brutos y logramos gestionar una siniestralidad neta de 70.1%. Con este resultado la compañía reintegra a los stakeholders el 99.98% de las primas netas devengadas. Contamos con una amplia red médica que se encuentra publicada en nuestro sitio web para facilitar las consultas y acceso a los asegurados y corredores.

El resultado en estos ramos nos 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. Las premisas financieras y operativas de la adquisición de la cartera de Generali en abril de 2018 se han venido

ejecutando dentro del plan. A inicios de noviembre de 2019 logramos la migración del sistema SISE de Generali al sistema ACSEL de ASSA de más de 89,000 pólizas de ramos generales y accidentes personales, incluyendo toda la información de éstas relacionada con reclamos y cuentas por cobrar. Para 2020 tenemos planeada la migración de más de 90,000 asegurados en los ramos de salud y vida individual.

Con relación al financiamiento externo adquirido para la compra de la cartera de Generali, podemos comunicar que la deuda original de \$130 millones adquirida en 2018, inició en 2019 con \$55 millones de saldo y cerró en diciembre del mismo año con un saldo de \$35 millones. Nuestra base de activos creció en \$12.67 millones, de \$841.82 millones a \$854.49 millones y nuestra posición patrimonial creció un 15.8% de \$222.19 millones a \$257.32 millones como resultado de las utilidades del periodo en el orden de \$33.26 millones, aumentó en reservas patrimoniales por \$7 millones y el pago de dividendos en el orden de \$5.13 millones.

Al cierre del 4to. trimestre de 2019 el patrimonio técnico ajustado cerró en \$131.33 millones cuando el requerimiento de margen de solvencia regulatorio para nuestro volumen de negocio cerró en \$43.95 millones; es decir, 3 veces lo requerido. En esa misma línea, la liquidez mínima requerida por el regulador local se calculó en \$131.23 millones, pero cerramos con \$424.44 millones, lo cual es más de 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 17 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 el año 2018 ASSA Compañía de Seguros, S.A. mantuvo su calificación de A, con status bajo revisión con perspectiva en desarrollo, sin embargo en junio 2019 se eliminó el estado de bajo revisión y se ratificó la calificación de A, con perspectiva estable, misma que fue reafirmada en marzo de este año.

En mayo de 2019, Euromoney, para la premiación de Aseguradoras de Latinoamérica, colocó a ASSA como la Aseguradora de América Central del año, así como la ganadora de la Transacción del año, por la adquisición de las operaciones de Generali en Panamá.

Por tercer año consecutivo, la Cámara Panameña de Empresas de Corretaje de Seguros (CAPECOSE), gremio que agrupa a 27 de las más reconocidas y distinguidas empresas de corretaje de seguros a nivel nacional, nos distingue con este galardón. Además de obtener la más importante premiación "GRAN GANADOR EXCELLENCE 2019", también recibimos catorce (14) de un total de dieciocho (18) 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. Además, hemos desarrollado facilidades de contacto en nuestra página web para consultas de todo tipo y facilidad para encontrar centro de salud y médicos idóneos que forman parte de nuestra red.

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.

### Director

Luis C. Motta V.

### Director

Vicente A. Pascual L.

### Vicepresidente

Leopoldo J. Arosemena H.

### Director

Carlos A. Motta F.

### Director

Rodrigo Cardoze H.

### Secretario

Alfredo De La Guardia B.

### Director

Guillermo R. Remanosa A.

### Director

Eduardo J. Fábrega A.

### Tesorero

Salomón V. Hanono W.

### Director

Oswaldo F. Mouynés G.

## 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  
Gerente: Liz Guillén  
e-mail: lguillen@assanet.com  
Tel.: 206-5749

### Plaza

Avenida Ricardo J. Alfaro,  
Plaza ASSA  
Gerente: Verouska Ruiz  
e-mail: vruiiz@assanet.com  
Tel.: 360-0524

### 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

### Chitré

Paseo Enrique Geenzier y  
Paseo Fernando "Mamavilla" Osorio  
Contiguo a la Policía Nacional  
Gerente: Juan Medela  
e-mail: jmedela@assanet.com  
Tel.: 997-8747

### David

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

### La Chorrera

Avenida Las Américas  
Plaza Vernissage  
Local N° 2  
Gerente: María del Carmen Miranda  
e-mail: mmiranda@assanet.com  
Tel.: 253-6278

### Penonomé

Vía Panamericana  
Boulevard Penonomé, Local N° 38  
Gerente: Eduardo Patiño  
e-mail: epatino@assanet.com  
Tel.: 997-8747

### Santiago

Entre Calle 8° y 9°  
Gerente: Eduardo Patiño  
e-mail: epatino@assanet.com  
tel: 998-0155

### Oficina Costa del Este

Avenida Centenario,  
IStrip Mall Plaza, local N° 13  
Supervisora: Roxana Molina C.  
e-mail: rmolina@assanet.com  
Tel.: 301-2510

### Oficina Obarrio

Torre ASSA  
Ave. Samuel Lewis y calle 54

### 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



Jenny E. Andino R.  
Vicepresidente de Canales



Yarimey Estenez M.  
Vicepresidente Comercial  
de Ramos Generales



Rubén D. Carles C.  
Vicepresidente de Fianzas



Elizabeth Sen G.  
Vicepresidente de  
Administración y Contraloría



Francisco Alvarado  
Vicepresidente Comercial  
de Ramos Personales



María Gabriela Moreno  
Vicepresidente Técnico de  
Ramos Generales



## ASSA El Salvador

**Cerramos el año con utilidades antes de impuesto de \$2,789,857, superando así nuestras metas trazadas.**

El 2019 fue un año de grandes retos, mucho trabajo y compromiso por parte de todos lo que conformamos la familia ASSA.

Cerramos el año con una producción de ingresos netos por primas de \$42,790,656 y con utilidades antes de impuesto de \$2,789,857, superando así nuestras metas trazadas.

En el 2019 no fuimos favorecidos con la adjudicación de la renovación de uno de los dos programas de seguro de invalidez y sobrevivencia para las AFP's, el cual representó una pérdida de primas de \$25,648,723, sin embargo, la compañía únicamente decreció \$18,565,666, debido a que el negocio tradicional incrementó su producción al cierre de 2019, consecuencia de estrategias de relaciones con los asesores.

Se desarrollaron esfuerzos en el control de los gastos administrativos logrando una reducción del 9.9% en relación al 2018, lo que representa \$730,000. El rendimiento de las inversiones se superó en un 34% en relación al presupuesto 2019, equivalente a \$435,000.

Durante el 2019, apoyamos a nuestros asegurados con el pago de sus reclamos con un total de \$27,146,255, cumpliendo así la promesa de servicio. En el ramo de gastos médicos, los siniestros netos incurridos crecieron \$2,378,924 respecto a 2018, incrementando el índice de siniestralidad en un 28.6%. Para el año 2020, se estará realizando un proyecto que mejorará los resultados del ramo.

#### **Fortalecimiento de Capital Humano**

Con nuestra estrategia Transformación 2019-2023, se dio inicio a diversos proyectos enfocados al fortalecimiento de nuestro talento humano, gestionando y creando mejoras en nuestros equipos, tales como: procesos de reclutamiento y selección, inducción, gestión del conocimiento y retención.

#### **Estrategia de Cercanía**

La industria de seguros está basada en la confianza, por ello reforzamos la estrategia de acercamiento con nuestros asesores de seguros y clientes, fortaleciendo nuestros canales de comunicación lo que nos permite identificar oportunidades en distintas áreas. Hemos tenido un crecimiento en nuestra encuesta de satisfacción con un NPS (Net Promoter Score) de 31.25%, vs los 16.68% obtenidos en mayo del 2019.

Para el 2020 seguiremos cumpliendo nuestra promesa de servicio, fortaleciendo los procesos, la tecnología, los pilares comerciales y desarrollando estrategias de posicionamiento de marca que apoyen a la compañía a ser referente en el mercado, manteniendo siempre presente 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. Castellero C.

### Primer Director Suplente

Rodolfo R. Schildknecht S.

### Segundo Director Suplente

Ian C. Van Hoorde V.

### Tercer 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

### Sucursal San Miguel:

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

# 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

**Nos visualizamos en 2020 posicionándonos como la compañía más rentable, con una cartera sana y diversificada.**

Para ASSA Nicaragua, el 2019 fue un buen año considerando la crisis política y socioeconómica que atraviesa el país. El crecimiento económico se vio afectado con 5 puntos porcentuales con respecto al 2018; lo que conlleva a una caída acumulada del PIB en los últimos 2 años aproximadamente de 10%. No obstante, el compromiso, dedicación, profesionalismo, entrega y trabajo en equipo, significó mucho más que sobrepasar las metas del año. Somos un grupo líder en la región que cuenta con el apoyo y solidez que ASSA representa en Centroamérica y Panamá.

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. En el 2019 se alcanzó primas totales por \$47.93 millones, con una participación del 23.5% del mercado; sobresaliendo con una posición de liderazgo en incendio y líneas aliadas, con una participación del 38.9%. Logramos cerrar con una utilidad antes de impuestos de \$4.16 millones, con un índice combinado de 88.9%.

Obtuvimos un crecimiento de 1.3% en primas lo que representó un incremento de \$600 mil dólares con respecto al 2018, 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 con la banca comercial, así como con instituciones comerciales que vendrán a dinamizar y fortalecer aún más este mercado.

La excelente disciplina técnica nos llevó durante el 2019 a tener una baja siniestralidad en el mercado, 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 16 ventanillas) nos permite alcanzar un mejor 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 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.

Nos visualizamos en 2020 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

### Presidente

Juan B. Sacasa G.

### Suplente

Ian C. Van Hoorde V.

### Vicepresidente

Oswaldo F. Mouynés G.

### Suplente

Max Stempel

### Secretaria

Ana I. Argüello R.

### Vicesecretario

Carlos M. Sacasa

### 1<sup>er</sup>. Vocal

Eduardo J. Fábrega A.

### Suplente

Pablo Castillo

### 2<sup>do</sup>. Vocal

Benigno Castellero

### Suplente

Eusebio Lee

### 3<sup>er</sup>. Vocal

Karen I. Dueñas de Valdés

### Suplente

Ivan Denis

### Leopoldo Arosemena

Vigilante

## SUCURSALES ASSA NICARAGUA

### Oficina Principal

Edificio Corporativo,  
Pista Jean Paul Genie,  
costado oeste  
Edificio BID  
Teléfono: (505) 2276-9000

### Sucursal Las Américas

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

### Departamentos:

#### Sucursal León

Costado Este de la UNAN  
1.75 cuadras al norte  
Teléfono: (505) 2276-9000  
Ext: 1135, 1137, 1138

#### Sucursal Chinandega

Frente a la Casa Cural de  
la Iglesia Guadalupe  
Teléfono: (505) 2276-9000  
Ext: 1140, 1141

#### Sucursal Estelí

Multicentro Estelí,  
segunda planta,  
módulos B-9 y B-10  
Teléfono: (505) 2276-9000  
Ext: 1160, 1161, 1162

### Sucursal Matagalpa

Costado norte  
de la Catedral,  
contiguo a Café El Barista  
Teléfono: (505) 2276-9000  
Ext: 1130, 1131, 1134

### Sucursal Rivas

Km. 111.5 Carretera Panamericana,  
Plaza Los Mangos  
Teléfono: (505) 2276-9000  
Ext: 1145, 1146

### Ventanillas ASSA

- Managua (8 ventanillas)
- Rivas
- Estelí
- Masaya
- Jinotega
- Chinandega
- León
- Matagalpa
- Juigalpa

# Ejecutivos Principales ASSA Nicaragua



Giancarlo Braccio R.  
Gerente General



Alberto Aguerri G.  
Director Comercial



Wilburt Y. Centeno D.  
Director de Reclamos



Daniel Chamorro  
Director Técnico



Orlando J. Mendoza R.  
Gerente de Tecnología y  
Procesos



Jaime Urroz Z.  
Director de Finanzas y  
Administración



## ASSA Costa Rica

**Superamos la barrera de los \$100 millones en primas suscritas, gracias a la confianza de los intermediarios de seguros y de los clientes.**

El 2019 fue un año de excelentes resultados y desempeño para ASSA Costa Rica. Somos la aseguradora de capital privado líder en el mercado costarricense, manteniendo el primer lugar en primas suscritas entre las aseguradoras privadas y el segundo lugar con el resto de las compañías.

Superamos la barrera de los \$100 millones en primas suscritas, gracias a la confianza de los intermediarios de seguros y de los clientes. Las primas suscritas totales por \$105.4 millones, aumentaron un 23% con respecto al año anterior, logrando así ser la compañía con mayor crecimiento del mercado.

El margen de contribución fue de \$11.7 millones y se logró una utilidad técnica de más \$5 millones.

Durante el año, llevamos tranquilidad a nuestros clientes pagando siniestros por un total de \$26.6 millones. Nuestro índice de siniestralidad se ubicó en 33.2%, producto de una buena diversificación de la cartera, una sana suscripción y el respaldo de nuestros reaseguradores.

El índice combinado cerró en 78.2%, significativamente inferior al promedio de la industria, lo que permitió situarnos entre las compañías con mejor desempeño técnico del mercado.

Finalizamos el año con una utilidad antes de impuestos de \$6.3 millones. Este nivel de utilidades permite lograr una rentabilidad del patrimonio del 16.4% y de un 4.8% 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, 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 obtenidos en el 2019 han sido sobresalientes y resaltan positivamente al compararlos con los de la industria aseguradora costarricense. Éstos reflejan la dedicación y mística de nuestro equipo de trabajo y bajo la visión y guía de nuestra Junta Directiva.

Los logros obtenidos nos impulsan a seguir creciendo en el mercado de forma rentable y sólida, comprometidos en brindar un servicio de calidad y satisfacer las necesidades de seguros de nuestros clientes.

## JUNTA DIRECTIVA

### Presidente

Eduardo J. Fábrega A.

### Fiscal

Karen I. Dueñas de Valdés

### Secretario

Manuel Kaver F.

### Suplente 1

Stanley A. Motta A.

### Tesorero

Benigno A. Castillero C.

### Suplente 2

Eusebio Lee C.

### Director

Sergio Ruiz P.

### Suplente 3

Ian C. Van Hoorde D.

### Director

Ricardo R. Cohen S.

## CASA MATRIZ

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

### Sucursal

Centro Comercial  
Plaza Carolina, frente a la  
rotonda la Bandera, San Pedro  
Tel: (506) 2503-2700

# 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 de  
Ramos Generales



Lilliana Morales M.  
Gerente de Reclamos



Jonathan L. Bermúdez C.  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ASSA Guatemala

**Nuestras primas totales  
ascendieron a \$27.5  
millones y nuestro  
crecimiento fue del 29.5%.**

Estamos cerrando nuestro tercer año de operaciones como ASSA en Guatemala y nos sentimos muy satisfechos de lo que hemos logrado hasta ahora. El compromiso demostrado por nuestro equipo de colaboradores ha sido fundamental para impulsar de una manera agresiva y responsable la actividad de seguros en los ramos de daños y personas. Como complemento, las estrategias implementadas para el fortalecimiento de la marca a nivel regional, las mejoras de servicio y atención de reclamos mediante nuestra plataforma de ASSAMóvil y una mayor cercanía con nuestros productores y clientes, para aumentar sus niveles de confianza, son elementos que también han contribuido en este proceso de construcción que nos permitieron alcanzar los resultados al cierre del 2019.

Nuestras primas totales ascendieron a \$27.5 millones y nuestro crecimiento fue del 29.5% con relación al cierre del 2018. La contribución de ramos de personas fue muy importante; ramos generales tuvo un incremento razonable e iniciamos la actividad de venta en Seguros de Caución. El mercado completo creció un 6.75% en el 2019.

En términos de siniestralidad, cerramos el año con un índice del 48%, ligeramente mayor al del 2018 que fue de 42%, sin embargo, ASSA sigue mostrando una de las mejores siniestralidades dentro del mercado de seguros en Guatemala, misma que se sitúa en el 52%. Cabe mencionar que el manejo de una disciplina de suscripción sana y apegada a los estándares de nuestra organización, ha sido fundamental dentro de nuestro proceso de selección de riesgos y ello se refleja dentro del resultado alcanzado.

Importante resaltar que todas las líneas de negocio nuevamente cerraron el año con un margen de contribución positivo y en total ascendió a \$5.1 millones, superando al del 2018 que fue de \$4.3 millones.

En cuanto a los resultados financieros se evidencia también una tendencia favorable. Nuestra utilidad técnica ascendió a \$732 mil, muy por encima del monto obtenido en el 2018 que fue de \$269 mil y lo mismo sucede con nuestra utilidad antes de impuestos que fue de \$2.2 millones, o sea, un 137% por arriba de la prevista para este año de operación, que era de \$928 mil y 139% por arriba del año 2018 que fue de \$738 mil. Son varios los aspectos que contribuyeron de una manera favorable, pero los que más se destacan son el estricto control de gastos, la buena siniestralidad, el crecimiento de primas nuevas y en consecuencia el incremento en el ingreso por comisiones provenientes de reaseguro.

Como fortalecimiento a nuestra operación y buscando una optimización del modelo operativo, a partir del mes de julio de 2019 se dio inicio al proyecto de migración hacia ACSEL, como nuevo sistema para la administración de seguros, mismo que estimamos tener culminado en el mes de abril de 2020. Como complemento, estaremos también implementando algunas herramientas tecnológicas dirigidas a nuestros productores y clientes para agilizar procesos de cotización y facilitarles consultas de diferente índole.

El Plan de ASSA Guatemala para los siguientes años, es buscar el fortalecimiento de nuestra operación y la consolidación de una sola ASSA en Centroamérica, por lo que, con el apoyo de una plataforma tecnológica robusta, el aumento de nuestras bases de corredores y la incorporación de nuevos productos dirigidos a segmentos no tradicionales, nos permitirán alcanzar las metas que nos hemos trazado para el año 2020.

#### JUNTA DIRECTIVA

<b>Presidente</b> Ricardo R. Cohen S.	<b>Secretaria</b> Martha M. Passarelli S. de Toriello	<b>Vocal</b> Benigno A. Castillero C.
<b>Vicepresidente</b> Eduardo J. Fábrega A.	<b>Vocal encargado de Tesorería</b> Karen I. Dueñas de Valdés	<b>Vocal</b> Ian C. Van Horde 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

**Siempre enmarcados en nuestra visión "ASSA para toda la vida", en el 2020 seguiremos fortaleciendo las relaciones con nuestros corredores y clientes.**

El año 2019 dio paso a cambios importantes para ASSA Honduras. Luego de cumplir con los procesos regulatorios correspondientes fuimos autorizados por los Reguladores para vender seguros de personas, ampliando así nuestra licencia que únicamente nos permitía operar seguros generales, lo que nos da la oportunidad de brindar al mercado una oferta integral de productos. Adicionalmente, los cambios tecnológicos implementados con buen éxito nos facilitan la incorporación de herramientas de autogestión, que elevarán la experiencia de servicio de nuestros clientes. La marca continuó fortaleciendo su presencia en el país sobre la base de la estrategia regional, así como con el acercamiento constante con corredores y clientes; los cambios implementados en el año fueron vitales para seguir construyendo los resultados que nos proponemos en el tiempo.

Las primas suscritas al cierre del 2019 alcanzaron \$13.5 millones, lo que conlleva a un crecimiento del 22.0% en relación al cierre del año 2018, siendo este el mayor crecimiento porcentual registrado en el mercado y frente a un crecimiento del mercado de seguros de 0.4% en el año. Dentro de la cartera de ramos generales, el seguro de incendio representó el mayor crecimiento en el 2019. Continuamos comprometidos y alineados con altos criterios técnicos de suscripción que definen nuestro proceso de selección de riesgos y que brindan tranquilidad a nuestros clientes.

En relación al índice de siniestralidad y sobre la base de primas netas devengadas, el 2019 lo cerramos con un 26.6% de siniestralidad, si bien mayor que el año previo, pero siempre en niveles altamente aceptables y sobre todo comprometidos con el cumplimiento de nuestros compromisos con los clientes.

Alcanzamos un margen de contribución de \$2.1 millones contra \$1.9 millones en el 2018, todos los ramos de seguros contribuyeron de manera positiva en el resultado, sobre todo por el buen comportamiento de la siniestralidad, lo cual también contribuyó con un mayor ingreso de comisiones de reaseguro. Los resultados financieros demuestran un manejo óptimo de los gastos, así como un ordenamiento operativo. Cerramos el año 2019 con una utilidad antes de impuesto sobre la renta de \$585 mil, lo que significa un 299.8% sobre el año 2018, superando también la utilidad estimada para el año 2019.

Siempre enmarcados en nuestra visión "ASSA para toda la vida", en el 2020 seguiremos fortaleciendo las relaciones con nuestros corredores y clientes, procurando servirles integralmente y sobre todo brindarles un valor agregado a clientes corporativos locales y regionales, desde la perspectiva de una sólida compañía regional en la que nos hemos convertido, con la participación de nuestro valioso equipo humano, comprometido, estructurado y altamente capacitado para elevar cada día nuestros niveles de servicio.

## JUNTA DIRECTIVA DE HONDURAS

### Presidente

Ricardo R. Cohen S.

### Director

Ian C. Van Hoorde V.

### Vicepresidente

Eduardo J. Fábrega A.

### Consejero Independiente

Alejandro E. Cabrera R.

### Secretario

Benigno A. Castillero C.

## 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) 2556-5468

# Ejecutivos Principales ASSA Honduras



Alba Luz Dubón V.  
Gerente General



Ayda S. Echaverry R.  
Gerente Técnico de  
Ramos Generales



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



Elias Hasbun  
Vicepresidente de  
Reclamos



Iván E. Sagastume A.  
Contador General



La combinación exacta  
para alcanzar el mejor

# balance



---

**BDF**

---





**BDF**

**Nuestro posicionamiento en créditos hipotecarios continúa siendo la de más peso en el mercado con una participación de 29% comerciales con un 6.6% y consumo 15%.**

A diciembre de 2019, la actividad económica de acuerdo al Fondo Monetario Internacional indica que el PIB en Nicaragua decreció este año en -5.7%, no obstante en el Sistema Financiero Bancario, en los meses más recientes, la salida de depósitos parece haber tocado fondo mostrando crecimientos de hasta un 1% al comparar diciembre 2019 vs 2018, los flujos de nuevos créditos en mora y reestructurados han sido mayormente contenidos y el nivel de liquidez alcanzó un 47% del total de depósitos del público, la solvencia de activos ponderados por riesgo de las entidades financieras es casi 22%, siendo esta más del doble de la adecuación de capital requerida; esto sugiere que el sector bancario cuenta con una sólida posición para enfrentar los retos económicos del país.

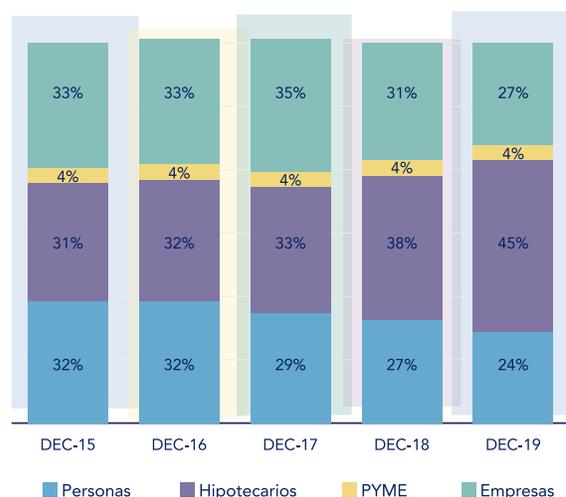
En cuanto a Banco de Finanzas, S.A., a diciembre 2019 presenta una utilidad de \$2.0 millones, lo que demuestra la excelente gestión llevada a cabo por su equipo gerencial y el compromiso de todos sus colaboradores en el contexto actual del país, siendo consecuente con las principales estrategias definidas para su implementación en 2019, una de éstas correspondía mantener suficientes niveles de liquidez. A esta misma fecha el indicador de disponibilidades/depósitos del público alcanzó el 54.9%, los niveles de eficiencia administrativa han sido satisfactorios y el deterioro de la cartera de crédito está debidamente controlado.

En el 2019, la cartera de crédito bruta decreció en un 21% un poco mayor a lo reflejado en el Sistema Financiero Nacional (SFN) que decreció 17% vs 2018. La estructura de la cartera de crédito de Banco de Finanzas, S.A., ha cambiado en relación a otros periodos la cual estaba repartida en 33.33% entre comerciales, hipoteca y consumo a diciembre 2019. Ha ganado mayor peso el rubro de hipoteca que pasó de 38% en 2018 a 45% en 2019, esto debido al tiempo de la recuperación de los otros portafolios los cuales son de menor plazo.

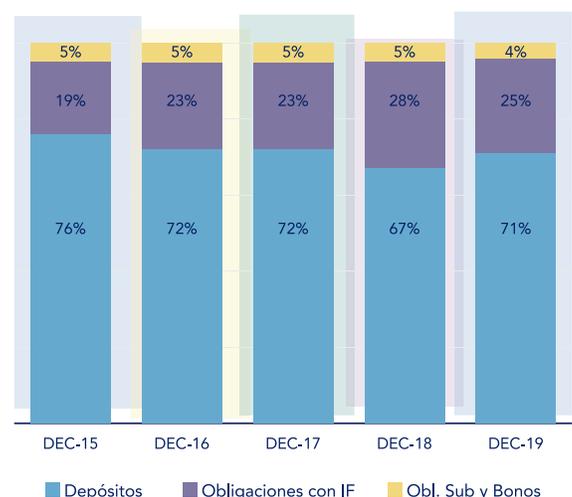
Nuestro posicionamiento en créditos hipotecarios continúa siendo la de más peso en el mercado con una participación de 29% comerciales con un 6.6% y consumo 15%.

El Banco de Finanzas, S.A., como entidad bancaria su principal fuente de financiamiento son los depósitos que contribuyen a mantener la estructura pasiva del balance estable y sólido con índices de renovación

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA BDF



### ESTRUCTURA DE FONDEO



de depósitos a plazo de un 85%. Al 31 de diciembre de 2019 los depósitos de empresas representan el 48.1% y de personas el 51.9%, los mismos están integrados en: cuenta corriente \$37.6 millones, cuenta de ahorro \$169.5 millones y CD,s \$126.3 millones para un total de \$333.5 millones.

Por su parte el Banco cuenta con líneas de créditos activas hasta por \$60 millones, desglosadas en los siguientes fondeadores:

- a) Banco Centro Americano de Integración Económica (BCIE) por \$40 millones.
- b) Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por \$5 millones.
- c) International Finance Corporation (IFC) por \$15 millones.

Así mismo se está negociando la renovación de préstamos por \$10 millones con MICRO, SMALL & MEDIUM ENTERPRISES BONDS S.A. (SYMBIOTICS) y \$7 millones con CARGILL.

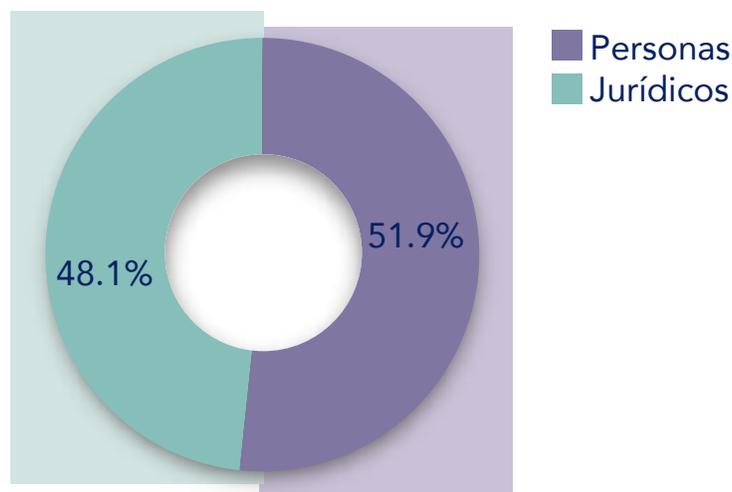
A pesar del contexto socio económico en el que actualmente se desempeña el Banco de Finanzas, S.A., se ha logrado mantener utilidades sólidas, las que en promedio de los dos últimos años rondan los \$2.7 millones por año. Por su parte los gastos de administración disminuyeron en \$4.6 millones vs el 2018 equivalente a 16% de ahorro (como referencia el SFN en este mismo periodo presentó una reducción del 15%) siendo consecuente con las medidas de eficiencias y estrategias tomadas a partir del segundo semestre del 2018 y durante el año 2019.

En la más reciente revisión la agencia calificadoradora de riesgos FITCH RATINGS afirmó la calificación al Banco en AA+ (nic), con observación estable. Las calificaciones nacionales de BDF son las más altas en escala nacional en Nicaragua, siendo respaldadas por su principal accionista GRUPO ASSA.

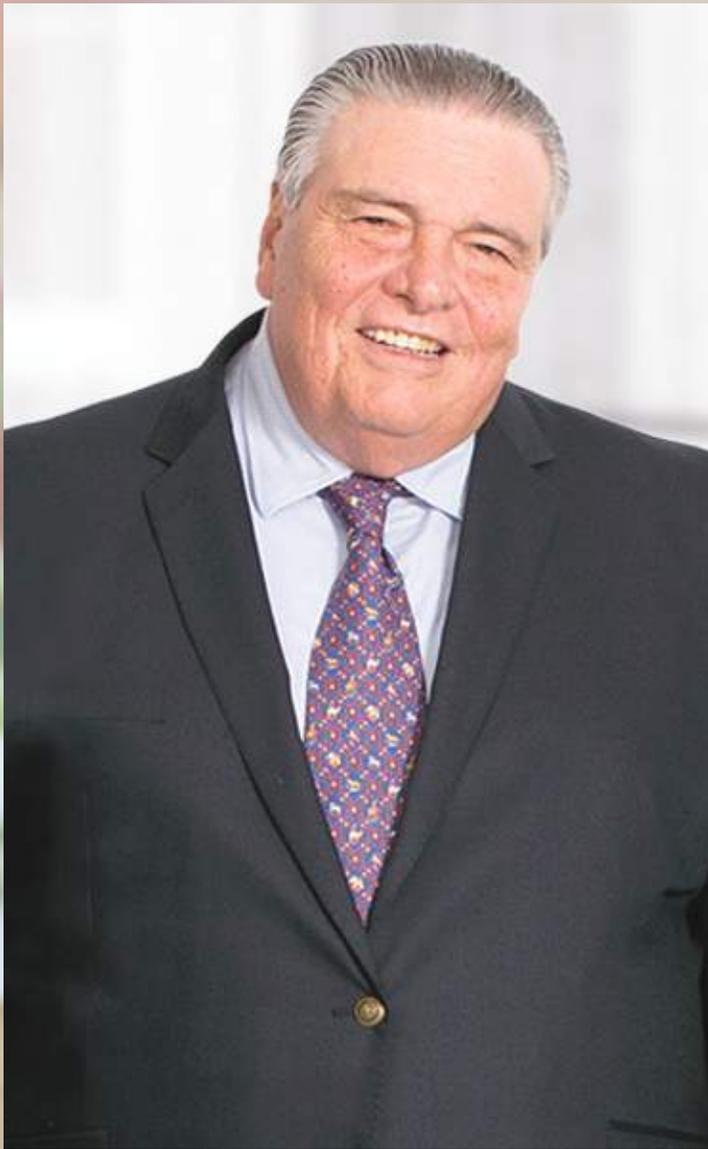
BDF obtuvo su Certificación y Ranking por la empresa Great Place to Work como uno de los mejores lugares para trabajar en Centroamérica, en la categoría de 500 a 1000 colaboradores, posicionándose en un cuarto lugar a nivel de Centroamérica y un segundo lugar a nivel de Nicaragua. Great Place to Work® Institute Centroamérica & Caribe, es una prestigiada organización que tiene como objetivo promover culturas laborales basadas en alta confianza y buenas prácticas, de acuerdo a Great Place to Work Institute el 87% de los colaboradores de Banco de Finanzas, S.A., consideran que BDF es un excelente lugar para trabajar.

Durante el año 2019, el Banco de Finanzas se incorporó a la red de cajeros automáticos BANCARED pasando de prestar servicios con 57 ATM,s a 112 en todo el país, incrementando por esta vía sus canales de servicios, alcanzando mayor presencia y cercanía en beneficio de sus clientes.

#### ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS POR NEGOCIO



## 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**  
Dirección de Banca de  
Personas y Sucursales



**Leonel J. Quant J.**  
Director de Finanzas



**Norma G. Maltez T.**  
Gerente de Servicio al  
Cliente



**Maritza E. Abdalah E.**  
Gerente de Gestión  
Humana



**Roberto De J. López L.**  
Director de Tecnología



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



**Brenda S. Delgado A.**  
Gerente de Riesgos



**Fernando J. Morales M.**  
Gerente de Asesoría Legal



Tradición y trayectoria  
que transmiten

# confianza



 **La Hipotecaria**



A photograph of a wooden table with a white plate of rice and a metal pot of green soup. The pot is filled with a vibrant green soup, likely a traditional Mexican soup like pozole verde, with visible pieces of meat and vegetables. The rice is white and fluffy. The background is a light-colored wall.

## La Hipotecaria Holding Inc. y Subsidiarias

**Nos complace reportarles un año 2019 de logros importantes y de avance con paso firme hacia nuestra visión.**

Tener un lugar a donde ir, se llama hogar y es por eso que más que la compra de una casa, es el cumplimiento de los sueños de una familia. En La Hipotecaria creemos en el impacto social de lo que hacemos. Somos una entidad responsable y especializada en brindar préstamos hipotecarios residenciales a familias con ingresos medios-bajos, que les permite mejorar y fortalecer la calidad de vida de sus familias.

Nos complace reportarles un año 2019 de logros importantes y de avance con paso firme hacia nuestra visión. Hemos alcanzado cifras históricas en volúmenes y más importante aún, mantenemos consistentemente un alto grado de satisfacción en el servicio al cliente en los tres países que atendemos. Nuestras operaciones en Panamá, El Salvador y Colombia, muestran un crecimiento significativo durante el año, logrando desembolsos totales por \$164 millones y aprobaciones por desembolsar de \$146 millones. El impulso continuo en la evolución de nuestras herramientas digitales, nos ha permitido filtrar a los clientes potenciales para optimizar los recursos del equipo de comercialización y lograr un mayor volumen de transacciones exitosas. Igualmente, nos permite mejorar la cercanía a nuestros clientes potenciales y brindarles una experiencia de servicio que sea rápida y eficaz al momento de contacto. El ingreso y aprobación de nuevos clientes por medio digital ha superado el 20% del total de las aprobaciones de crédito, lo que nos permite seguir mejorando nuestra productividad y escalar la operación para recibir mayores volúmenes.

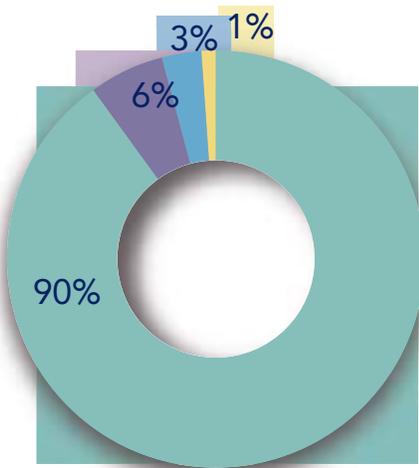
La operación bancaria en Panamá mantiene un crecimiento sólido, logrando desembolsar más de \$100 millones en hipotecas a 1,700 familias que cumplen su sueño de casa propia. Nos sentimos orgullosos del impacto social tan importante que nuestra entidad ha tenido a lo largo de estos 22 años, actualmente atendiendo a más de 19,000 familias panameñas, a las cuales hemos otorgado créditos hipotecarios para la compra de sus viviendas, principalmente bajo la ley de interés preferencial, pero también para la compra de casas usadas y el refinanciamiento de sus hipotecas para consolidar deudas. A nuestros clientes de hipotecas, ofrecemos productos de préstamos personales que les permite mejorar sus viviendas y hacerle frente a sus necesidades familiares.

Por otro lado, ofrecemos productos de depósitos a plazo fijo, a una selecta clientela de alto perfil que desea diversificar sus depósitos en un banco que le ofrece un rendimiento atractivo y el sólido respaldo de activos hipotecarios de excelente calidad. Como parte de nuestra estrategia de diversificación de fondos, seguimos profundizando nuestras relaciones con las principales entidades multilaterales del mundo al igual que fondos de impacto que financian entidades que tengan un impacto social tangible en los países que desarrollen su actividad económica. Las emisiones de deuda en el mercado de capitales local en plazos cortos y medianos, siguen siendo una fuente importante de recursos. Igualmente, durante el 2019 hemos tenido éxito en la colocación de deuda de mediano plazo en el mercado internacional con inversionistas de reconocido prestigio que compraron notas de nuestro Programa de Covered Bonds, que tiene la garantía de un fideicomiso compuesto por cartera hipotecaria panameña de alta calidad.

Manteniéndonos como líderes en Centroamérica en titularizaciones, con gran éxito hemos realizado la décima cuarta y décima quinta titularización de créditos hipotecarios residenciales por el monto total de \$100 millones, compuesta por cartera de Panamá y El Salvador. Con esta nueva transacción, sumamos \$568.5 millones en créditos hipotecarios titularizados de los cuales, \$358.5 millones se han emitido y registrado en Estados Unidos bajo la norma 144<sup>a</sup>, Regulación S y colocado entre inversionistas institucionales de reconocido prestigio en ese país. Con orgullo podemos decir que somos la única entidad hipotecaria en Latinoamérica que ha recibido la garantía del Overseas Private Investment Corporation (OPIC), una agencia del gobierno de los Estados Unidos de América, garantizado a inversionistas institucionales de Estados Unidos en cinco transacciones por un total de \$271.75 millones, lo cual refleja su confianza en la alta calidad de los créditos hipotecarios originados y administrados por nuestra entidad. El éxito de este tipo de transacciones, que de forma pionera y recurrente lleva a cabo La Hipotecaria con cartera de Panamá y El Salvador, son motivos de gran orgullo para nuestra institución al igual que para la plaza bancaria de la región.

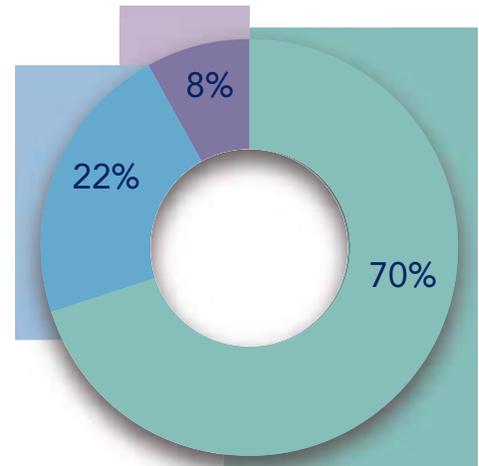
Después de un bajo crecimiento económico en El Salvador en los últimos años, hemos visto con entusiasmo un mercado más dinámico durante el 2019. Atendemos actualmente a más de 5,500 familias salvadoreñas,

ALTA CALIDAD DE CARTERA

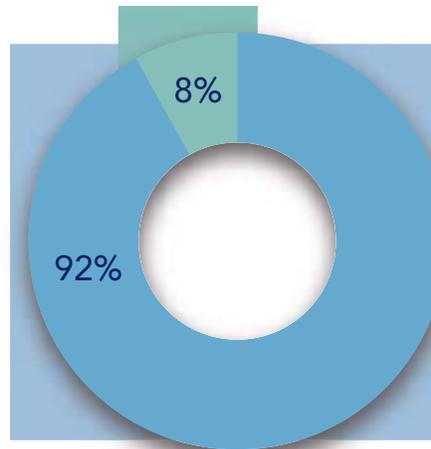


- Corriente
- 1 - 30 días
- 31 - 90 días
- Mayor de 90 días

ENFOQUE EN PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS



- Panamá
- El Salvador
- Colombia



- Préstamos Hipotecarios
- Préstamos Personales

a las cuales hemos otorgado su crédito hipotecario para la compra o refinanciamiento de su vivienda principal. La cartera de créditos hipotecarios mantiene un desempeño sano y compara favorablemente con el sistema bancario 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. A través de la integración de la Bolsa de Valores de El Salvador y la Bolsa de Valores de Panamá, inversionistas en ambos países pueden comprar títulos valores emitidos en ambas jurisdicciones sin la necesidad de tener cuenta de inversión en ambos países. Esta integración de los mercados de capitales ha sido de impacto positivo ya que inversionistas panameños pueden acceder a emisiones de nuestra subsidiaria en El Salvador de una forma muy fácil y efectiva. Deseamos destacar igualmente, que nuestra operación salvadoreña sigue jugando un rol importante en nuestro plan de crecimiento en la región a través del soporte que brinda a los países con el Call Center Regional.

Nuestra operación en Colombia, sigue consolidándose y creciendo. Atendemos actualmente a 3,000 familias trabajadoras de la ciudad de Bogotá y municipios aledaños a las cuales hemos otorgado su crédito hipotecario para la compra o refinanciamiento de su vivienda principal y hemos iniciado nuestra expansión a otras ciudades en Colombia, como son Medellín e Ibagué. Es nuestro interés seguir escalando la operación en otras ciudades de forma prudente, planificada y apoyándonos en herramientas digitales que nos permitan una operación eficiente. Nos mantenemos enfocados en el mismo nicho de negocio y segmento de mercado que atendemos en los otros países. 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, seguimos realizando 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 colombiano 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.

Cerramos el año 2019 con una ganancia neta de \$7.3 millones, cifra que representa un aumento modesto de 4% sobre nuestra ganancia neta del año anterior. Mantenemos \$975 millones en préstamos bajo administración, representados en unos 37,000 préstamos, desglosados en \$900 millones en préstamos hipotecarios y \$75 millones en préstamos personales. Los préstamos hipotecarios administrados contemplan el saldo de los préstamos titularizados a través de bonos hipotecarios que corresponden a \$272 millones y préstamos hipotecarios en libros por \$627 millones. En La Hipotecaria cerramos con un total de activos de \$871 millones y un patrimonio de \$80.6 millones. La operación bancaria panameña cierra con una adecuación de capital de 13.52%, 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%.

Nos mantenemos fieles a los valores que nos guían en La Hipotecaria y seguiremos desarrollando nuestro negocio hipotecario en la región de manera conservadora, responsable y sostenible en el tiempo, gracias a la dedicación y perseverancia de nuestros 350 colaboradores. En La Hipotecaria estamos complacidos con los resultados del 2019 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

### Colombia

#### Casa Matriz

Cra 13 #93-40 Oficina 210  
Bogotá, Colombia  
tel: (571) 328 6000

---

## Junta Directiva La Hipotecaria (Holding)



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



**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.  
 (Independiente)



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



**John D. Rauschkolb P.**  
 Director - La Hipotecaria  
 (Holding), Inc.  
 Director - 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.  
 (Independiente)

## Ejecutivos Principales La Hipotecaria (Holding)



John D. Rauschkolb P.  
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General



Luis Fernando Guzmán  
Vicepresidente Ejecutivo  
de Producción



Boris I. Oduber B.  
Vicepresidente Ejecutivo  
Créditos, Cobros y  
Regulatorio



Raúl A. Zarak A.  
Vicepresidente Ejecutivo  
de Operaciones y Soporte



Giselle M. Pinel de Tejeira  
Vicepresidente Ejecutivo  
Finanzas



Los mejores ingredientes  
producen los mejores

# resultados

## Estados Financieros

Estado Consolidado de Situación Financiera	70
Estado Consolidado de Resultados	72
Estado Consolidado de otros Resultados Integrales	73
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	74
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	76

**GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<b>Activo</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	281,097,816	249,297,936
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	231,561,944	226,624,908
Préstamos por cobrar, neto	1,112,849,583	1,210,779,724
Intereses acumulados por cobrar	6,933,583	8,280,090
Inversiones	1,291,869,703	1,146,763,807
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	188,783,861	219,204,686
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,064,353	3,876,787
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	59,928,990	72,686,291
Impuesto sobre la renta diferido	4,319,542	3,681,571
Activos intangibles y plusvalía	89,147,448	92,380,391
Activos por derecho de uso, neto	6,358,694	0
Otros activos	43,794,870	27,077,897
<b>Total del activo</b>	<b>3,317,710,387</b>	<b>3,260,654,088</b>

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: [www.assanet.com](http://www.assanet.com)

<b>Pasivo</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Depósitos de clientes	602,722,551	628,845,103
Provisiones sobre contratos de seguros		
Primas no devengadas	209,624,524	209,739,817
Reclamos en trámite	134,000,344	166,606,309
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	245,899,875	229,746,214
<b>Total de provisiones sobre contratos de seguros</b>	<b>589,524,743</b>	<b>606,092,340</b>
Pasivos financieros		
Emisiones de deuda y obligaciones	648,221,427	719,998,723
Obligaciones subordinadas	10,714,286	15,000,000
<b>Total de los pasivos financieros</b>	<b>658,935,713</b>	<b>734,998,723</b>
Cuentas por pagar y otros pasivos		
Reaseguros por pagar	86,216,476	86,950,251
Impuesto sobre la renta diferido	5,161,867	4,268,724
Intereses acumulados por pagar	4,646,886	8,024,556
Pasivos por arrendamiento	6,621,384	0
Otros pasivos	201,499,697	137,190,792
<b>Total de las cuentas por pagar y otro pasivos</b>	<b>304,146,310</b>	<b>236,434,323</b>
<b>Total de los pasivos</b>	<b>2,155,329,317</b>	<b>2,206,370,489</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital pagado	61,483,966	59,508,081
Pagos basados en acciones	1,948,639	1,490,610
Reservas	740,195,974	684,853,527
Conversión acumulada de moneda extranjera	(39,005,315)	(37,636,120)
Utilidades no distribuidas disponibles	316,064,779	266,620,646
<b>Total del patrimonio de la participación controladora</b>	<b>1,080,688,043</b>	<b>974,836,744</b>
Participación no controladora	81,693,027	79,446,855
<b>Total de patrimonio</b>	<b>1,162,381,070</b>	<b>1,054,283,599</b>
Compromisos y contingencias		
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>3,317,710,387</b>	<b>3,260,654,088</b>

**GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	2018
<b>Ingresos por primas netas ganadas</b>		
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	649,550,193	607,054,293
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(320,276,535)	(295,886,108)
<b>Primas netas emitidas</b>	<u>329,273,658</u>	<u>311,168,185</u>
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(334,097)	(10,221,140)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(16,691,510)	(16,006,605)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	(1,454,251)	18,101,978
<b>Primas netas ganadas</b>	<u>310,793,800</u>	<u>303,042,418</u>
Reclamos y beneficios incurridos	(242,581,513)	(218,545,080)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	101,706,531	90,386,659
Beneficios por reembolsos y rescates	(14,376,364)	(13,346,019)
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados</b>	<u>(155,251,346)</u>	<u>(141,504,440)</u>
Costo de suscripción y adquisición	(104,483,659)	(114,880,821)
<b>Primas netas ganadas, después de reclamos y costos</b>	<u>51,058,795</u>	<u>46,657,157</u>
<b>Ingresos por intereses y comisiones</b>		
Intereses sobre		
Préstamos	102,384,330	110,732,106
Depósitos en bancos	801,127	430,989
Inversiones en valores	24,549,174	23,133,802
Comisiones sobre préstamos	3,667,278	2,819,523
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<u>131,401,909</u>	<u>137,116,420</u>
Gastos por intereses sobre		
Depósitos	(23,424,486)	(22,434,973)
Emisiones de deuda y obligaciones	(34,957,714)	(36,752,189)
Comisiones sobre préstamos	(1,435,194)	(922,994)
<b>Total de gastos de intereses</b>	<u>(59,817,394)</u>	<u>(60,110,156)</u>
<b>Resultado neto de intereses y comisiones</b>	<u>71,584,515</u>	<u>77,006,264</u>
Otros ingresos		
Ingresos por comisiones y servicios financieros	62,448,356	56,561,942
Ganancia (pérdida) en venta de bonos y acciones	1,720,041	(5,053)
Dividendos ganados	25,969,232	25,382,642
Otros ingresos de operaciones, neto	16,810,372	12,058,126
<b>Ingresos, neto</b>	<u>229,591,311</u>	<u>217,661,078</u>
Gastos administrativos		
Gastos de personal	(66,171,537)	(66,116,348)
Gastos generales y administrativos	(48,387,578)	(48,619,387)
Gastos de depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	(6,540,967)	(5,636,133)
Gastos de amortización de activos intangibles y plusvalía	(4,427,144)	(3,149,278)
Total de gastos administrativos	(125,527,226)	(123,521,146)
Provisión para pérdidas en inversiones	1,983,865	(4,925,749)
Provisión para pérdidas crediticias en primas por cobrar	(1,345,473)	2,066,864
Provisión para pérdidas en préstamos	(12,798,564)	(14,570,969)
Pérdida por deterioro en inversión	0	(9,910,843)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<u>91,903,913</u>	<u>66,799,235</u>
Gasto de Impuesto:		
Corriente	(8,195,848)	(10,322,778)
Diferido	135,209	(1,065,597)
Impuesto sobre la renta	(8,060,639)	(11,388,375)
<b>Utilidad neta</b>	<u>83,843,274</u>	<u>55,410,860</u>
<b>Utilidad neta atribuible a</b>		
Participación controladora	78,150,964	49,928,375
Participación no controladora	5,692,310	5,482,485
<b>Utilidad neta</b>	<u>83,843,274</u>	<u>55,410,860</u>
Utilidad neta básica por acción	<u>7.72</u>	<u>4.94</u>
Utilidad neta diluida por acción	<u>7.71</u>	<u>4.93</u>

**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 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	2018
<b>Utilidad neta del período</b>	83,843,274	55,410,860
<b>Otros resultados integrales:</b>		
<b>Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados</b>		
Conversión acumulada de moneda extranjera	(2,292,742)	(9,521,365)
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos financieros	61,048,615	(7,778,148)
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas	(874,061)	1,610,782
Ganancias acumuladas sobre activos financieros para la venta reclasificados a resultados	0	(1,513,113)
<b>Total de otros resultados integrales</b>	57,881,812	(17,201,844)
<b>Total de resultados integrales del período</b>	141,725,086	38,209,016
Resultados integrales atribuibles a		
Propietarios de la compañía	136,500,020	35,162,599
Participación no controladora	5,225,066	3,046,417
<b>Resultados integrales del período</b>	141,725,086	38,209,016

**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 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>Capital pagado</b>	<b>Pagos basado en acciones</b>	<b>Ganancia no realizada en inversiones</b>	<b>Reservas de capital para bancos</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018, previamente informado</b>	57,268,460	1,144,278	583,886,207	15,450,433
Ajuste a las utilidades iniciales producto de adopción NIIF 9 (nota 3, c)	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
<b>Utilidades integrales</b>				
Utilidad neta	0	0	0	0
Otros resultados integrales	0	0	(7,637,783)	0
Garancia realizada por venta de instrumentos financieros medidos a VRCORI				
<b>Total de otros resultados integrales</b>	0	0	(7,637,783)	0
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>				
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>				
Emisión de acciones	1,655,083	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	346,332	0	0
Compras y ventas de 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
Emisión 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
Total de transacciones con accionistas	2,239,621	346,332	0	516,993
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	59,508,081	1,490,610	571,695,024	15,967,426
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	59,508,081	1,490,610	558,433,534	15,967,426
Ajuste a las utilidades iniciales producto de adopción CINIIF 23	0	0	0	0
Saldo al 1 de enero de 2019	59,508,081	1,490,610	558,433,534	15,967,426
<b>Utilidades integrales</b>				
Utilidad neta	0	0	0	0
<b>Otras utilidades integrales</b>				
Otros resultados integrales	0	0	60,115,230	0
Garancia realizada por venta de instrumentos financieros medidos a VRCORI	0	0	(10,196,716)	0
Impuesto a las ganancias	0	0	0	0
<b>Total de otros resultados integrales</b>	0	0	49,918,514	0
<b>Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio</b>				
<b>Contribuciones de y distribuciones a los accionistas</b>				
Emisión de acciones	1,337,686	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	458,029	0	0
Compras y ventas en acciones en tesorería	638,199	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	305,140
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	1,975,885	458,029	0	305,140
Total de transacciones con accionistas	1,975,885	458,029	0	305,140
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	61,483,966	1,948,639	608,352,048	16,272,566

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: [www.assanet.com](http://www.assanet.com)

## 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 distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
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	(7,637,783)	(7,127,993)	49,928,375	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	698,115,017	(37,636,120)	253,359,156	974,836,744	79,446,855	1,054,283,599
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
0	0	0	0	(249,035)	(249,035)	(13,074)	(262,109)
19,218,997	91,233,570	684,853,527	(37,636,120)	266,371,611	974,587,709	79,433,781	1,054,021,490
0	0	0	0	78,150,964	78,150,964	5,692,310	83,843,274
0	0	60,115,230	(1,369,195)	0	58,746,035	(467,244)	58,278,791
0	0	(10,196,716)	0	10,196,716	0	0	0
0	0	0	0	(396,979)	(396,979)	0	(396,979)
0	0	49,918,514	(1,369,195)	87,950,701	136,500,020	5,225,066	141,725,086
0	0	0	0	0	1,337,686	0	1,337,686
0	0	0	0	0	458,029	21,624	479,653
0	0	0	0	0	638,199	0	638,199
0	0	0	0	(30,305,262)	(30,305,262)	(331,614)	(30,636,876)
0	0	0	0	(929,592)	(929,592)	(48,803)	(978,395)
0	0	0	0	0	0	(1,538,842)	(1,538,842)
0	0	0	0	(60,297)	(60,297)	(27,070)	(87,367)
(1,169,493)	0	(864,353)	0	(674,096)	(1,538,449)	(1,041,115)	(2,579,564)
0	619,723	619,723	0	(619,723)	0	0	0
0	5,668,563	5,668,563	0	(5,668,563)	0	0	0
(1,169,493)	6,288,286	5,423,933	0	(38,257,533)	(30,399,686)	(2,965,820)	(33,365,506)
(1,169,493)	6,288,286	5,423,933	0	(38,257,533)	(30,399,686)	(2,965,820)	(33,365,506)
18,049,504	97,521,856	740,195,974	(39,005,315)	316,064,779	1,080,688,043	81,693,027	1,162,381,070

**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 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	83,843,274	55,410,860
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	6,540,967	5,636,133
Amortización de activos intangible	4,427,144	3,149,278
Pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	(11,570,043)	1,411,742
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(7,820,161)	3,957,553
Pérdida en venta de propiedades de inversión	53,130	99,151
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo	975,014	77,314
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	(1,983,865)	4,925,749
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas	1,345,473	(2,066,864)
Provisión para pérdidas en préstamos	12,798,564	14,570,969
Pérdida por deterioro en plusvalía	0	9,910,843
Castigos y reversión de préstamos	(16,245,436)	(10,177,627)
Amortización de bonos de gobierno y privados	(2,341,004)	(563,273)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	27,364,593	4,620,053
Cambios en la provisión de riesgo en curso	334,097	10,221,140
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	16,691,510	16,006,605
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	1,454,251	(18,101,978)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	(30,603,139)	(9,305,114)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	479,653	346,332
Ingresos por intereses y comisiones, neto	(134,032,871)	(77,135,548)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	8,220,961	11,388,375
	(40,067,888)	24,381,693
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>		
Cuentas por cobrar de seguros	(5,565,452)	(16,910,528)
Otras cuentas por cobrar	(1,664,450)	669,909
Préstamos por cobrar	99,158,852	2,455,130
Intereses por cobrar de préstamos	(9,107)	(157,096)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos	10,004,966	3,263,058
Depósitos recibidos de clientes	(26,122,552)	(62,117,964)
Pasivos por reaseguros	(733,775)	17,175,319
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos	61,972,094	16,561,253
<b>Efectivo neto generado por las actividades de operación</b>	96,972,688	(14,679,226)
Intereses y comisiones cobradas	195,196,772	133,052,031
Intereses pagados	(63,195,064)	(61,804,996)
Impuesto sobre la renta pagado	(4,695,415)	(6,749,754)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	224,278,981	49,818,055
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	0	(147,498,475)
Compra de acciones y otras inversiones	(506,642,034)	(1,787,518,867)
Producto de la venta de acciones recibidas	72,946,956	117,316,526
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	408,564,535	1,756,821,439
Cambio en depósitos a plazo	(30,268,504)	(32,317,981)
Adquisición de propiedades de inversión	(15,038,871)	0
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	(11,239,938)	(23,932,450)
Adquisición de intangibles	(1,169,498)	0
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos	20,204,880	6,378,884
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	(62,642,474)	(110,750,924)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Producto de la emisión de acciones	1,975,885	2,239,621
Financiamientos recibidos	433,417,092	572,738,333
Financiamientos pagados	(505,194,388)	(473,454,428)
Abonos a deudas subordinadas	(4,285,714)	0
Redención de acciones preferidas	0	(2,000,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,538,842)	(1,573,271)
Dividendos pagados	(30,636,876)	(25,271,763)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias	(978,395)	(523,394)
Impuesto complementario pagado	(87,367)	(94,357)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) de las actividades de financiamiento</b>	(107,328,605)	72,060,741
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	54,307,902	11,127,872
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	175,559,524	172,905,227
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido	(2,303,142)	(8,473,575)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	227,564,284	175,559,524



# ASSA Compañía Tenedora, S.A.

Estado Consolidado de Situación Financiera	78
Estado Consolidado de Resultados	80

**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 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<b>Activo</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	66,327,537	70,697,578
Inversiones	571,336,912	511,469,007
Cuentas por cobrar de seguros y otras	217,380,438	213,512,290
Activos por reaseguros	188,783,861	219,204,686
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,064,353	3,876,788
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación acumulada	44,475,400	41,364,843
Activos por derecho de uso	2,704,565	0
Impuesto sobre la renta diferido	3,140,323	2,548,424
Activos intangibles y plusvalía	87,980,740	91,213,683
Otros activos	13,427,290	13,100,537
<b>Total del activo</b>	<b>1,196,621,419</b>	<b>1,166,987,836</b>

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Pasivos</b>		
Provisiones sobre contratos de seguros		
Riesgo en curso	209,624,524	209,739,817
Contratos de seguros a largo plazo	245,899,875	229,746,214
Reclamos en trámite	134,000,344	166,606,309
	<u>589,524,743</u>	<u>606,092,340</u>
Reaseguro por pagar	86,216,476	86,950,251
Cuentas por pagar de seguros y otras	107,721,394	102,125,230
Pasivos financieros	37,934,894	58,223,384
Pasivos por arrendamientos financieros	2,787,177	0
Impuesto sobre la renta diferido	2,031,822	1,173,718
<b>Total de pasivos</b>	<u>826,216,506</u>	<u>854,564,923</u>
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes	57,929,892	57,929,892
Pago basado en acciones	3,453,827	2,858,577
Reservas	132,163,584	120,408,226
Conversión acumulada de moneda extranjera	(9,154,137)	(9,181,611)
Utilidades no distribuidas disponibles	185,500,473	139,951,586
	<u>369,893,639</u>	<u>311,966,670</u>
Participación no controladora	511,274	456,243
<b>Total de patrimonio</b>	<u>370,404,913</u>	<u>312,422,913</u>
Compromisos y contingencias		
<b>Total del pasivos y patrimonio</b>	<u><u>1,196,621,419</u></u>	<u><u>1,166,987,836</u></u>

**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 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	2018
Primas emitidas, netas de cancelaciones	650,560,192	607,847,077
Primas cedidas a reaseguradores	(320,276,535)	(295,886,108)
<b>Primas netas retenidas</b>	<b>330,283,657</b>	<b>311,960,969</b>
Cambio en la provisión bruta de riesgo en curso	(334,097)	(10,221,140)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(16,691,510)	(16,006,605)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	(1,454,251)	18,101,978
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>311,803,799</b>	<b>303,835,202</b>
Reclamos y beneficios incurridos	(242,570,973)	(218,545,288)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	101,706,531	90,386,659
Beneficios por reembolsos y rescates	(14,386,904)	(13,345,811)
<b>Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados</b>	<b>(155,251,346)</b>	<b>(141,504,440)</b>
Costo de suscripción y adquisición	(104,483,659)	(114,880,821)
Pérdidas crediticias esperadas en primas	(1,345,473)	2,066,864
<b>Primas netas ganadas, después de reclamos y costos</b>	<b>50,723,321</b>	<b>49,516,805</b>
Ingresos por comisiones	49,727,282	48,205,443
Ingresos financieros, neto	31,083,629	14,989,843
Otros ingresos de operación, neto	1,854,921	269,483
Pérdidas crediticias esperadas en inversiones	1,700,658	(1,946,888)
<b>Ingresos, neto</b>	<b>135,089,811</b>	<b>111,034,686</b>
<b>Gastos generales:</b>		
Gastos de personal	(45,020,074)	(41,484,459)
Gastos de ventas	(4,095,823)	(3,885,271)
Gastos administrativos	(18,225,931)	(20,112,345)
Gastos de depreciación	(3,752,863)	(3,065,335)
Gasto de amortización de activos intangibles	(4,427,144)	(3,149,278)
Gasto de depreciación por derecho de uso	(1,037,161)	0
<b>Total de gastos generales</b>	<b>(76,558,996)</b>	<b>(71,696,688)</b>
Pérdida en deterioro de plusvalía	0	(50,555)
<b>Resultado neto antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>58,530,815</b>	<b>39,287,443</b>
Gasto de impuesto:		
Corriente	(5,554,593)	(6,562,869)
Diferido	122,229	(840,140)
<b>Total de impuestos</b>	<b>(5,432,364)</b>	<b>(7,403,009)</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>53,098,451</b>	<b>31,884,434</b>



# **BDF**

Estado Consolidado de Situación Financiera	82
Estado Consolidado de Resultados	84

**GRUPO BDF, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de situación financiera**

31 de diciembre de 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<b>Activos</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Efectivo	18,199,549	16,258,010
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista y de ahorros	144,863,749	98,170,654
<b>Total de efectivo y depósitos</b>	<b>163,063,298</b>	<b>114,428,664</b>
Inversiones en valores:		
A valor razonable con cambios en resultados	350,790	0
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	3,533,719	17,764,450
A costo amortizado	18,190,018	11,138,474
Reserva para pérdidas esperadas en inversiones	(3,035,659)	(2,686,772)
<b>Total de inversiones en valores</b>	<b>19,038,868</b>	<b>26,216,152</b>
Rendimientos sobre inversiones	1,832,366	2,250,635
Préstamos	419,654,681	532,905,029
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(10,228,733)	(11,524,052)
Comisiones no devengadas	(163,798)	(169,804)
<b>Préstamos, neto</b>	<b>409,262,150</b>	<b>521,211,173</b>
Intereses de cartera	4,380,879	5,805,144
Otras cuentas por cobrar	4,296,008	3,324,771
Propiedades de inversión	15,090,044	115,192
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12,663,022	28,388,139
Activos por derecho de uso, neto	475,589	0
Otros activos	11,022,472	10,519,956
<b>Total de activos</b>	<b>641,124,696</b>	<b>712,259,826</b>

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: [www.bdfnet.com](http://www.bdfnet.com)

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Pasivos:		
Depósitos extranjeros:		
A la vista	36,088,686	31,823,285
De ahorro	169,344,152	210,521,703
A plazo	119,836,192	152,886,784
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>325,269,030</b>	<b>395,231,772</b>
Intereses acumulados por pagar	2,709,393	4,135,924
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	6,765,634	4,758,083
Obligaciones financieras:		
Obligaciones y emisiones de deuda	123,069,987	171,940,768
Obligaciones subordinadas	10,714,286	15,000,000
<b>Total de las obligaciones financieras</b>	<b>133,784,273</b>	<b>186,940,768</b>
Intereses acumulados por pagar	2,051,209	4,012,545
Impuesto diferido	3,052,156	2,994,482
Pasivos por arrendamiento	502,597	0
Otros pasivos	85,218,700	28,511,972
<b>Total de pasivos</b>	<b>559,352,992</b>	<b>626,585,546</b>
Patrimonio:		
Acciones comunes	47,682,307	47,682,307
Reserva de capital	13,403,575	13,098,435
Reserva regulatoria de préstamos	8,755,880	11,335,444
Reserva por valuación de inversiones	606,192	1,061,475
Reserva por traducción de moneda extranjera	(30,216,515)	(28,079,708)
Utilidades no distribuidas	41,540,265	40,576,327
<b>Total de patrimonio</b>	<b>81,771,704</b>	<b>85,674,280</b>
Compromisos y contingencias		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>641,124,696</b>	<b>712,259,826</b>

**GRUPO BDF, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	2018
Ingresos por intereses sobre:		
Préstamos	56,407,446	67,269,545
Depósitos a plazo	610,953	285,172
Valores	2,325,294	3,156,671
<b>Total de ingresos por intereses</b>	<b>59,343,693</b>	<b>70,711,388</b>
Gastos por intereses sobre:		
Depósitos	(11,317,497)	11,969,902
Obligaciones y emisiones de deuda	(10,855,271)	13,534,124
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>(22,172,768)</b>	<b>25,504,026</b>
<b>Ingreso neto de intereses y comisiones</b>	<b>81,516,461</b>	<b>45,207,362</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	(12,008,600)	(13,682,629)
Provisión para pérdidas esperadas en inversiones	155,575	(2,963,622)
Provisión para cuentas por cobrar	(39,608)	(42,958)
Provisión para contingentes	(197)	(389)
Provisión para deterioro de bienes adjudicados	(973,217)	(387,552)
<b>Ingreso neto de intereses después de provisiones</b>	<b>68,650,414</b>	<b>28,130,212</b>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:		
Ingresos por comisiones y servicios financieros, neto	2,419,929	3,185,077
Recuperación de activos financieros castigados	2,233,760	2,840,912
Ventas de viviendas, neto de costos de venta	716,297	1,325,520
Ganancia en venta de bienes repositados	1,063,994	582,531
Ingresos neto por ajustes monetarios	6,253,517	6,282,882
Otros ingresos (gastos), netos	(4,473,602)	(1,991,092)
<b>Ingresos netos por servicios bancarios y otros</b>	<b>8,213,895</b>	<b>12,225,830</b>
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	(12,440,380)	16,196,803
Gastos administrativos	(13,368,155)	14,527,972
Depreciación y amortización	(1,867,148)	1,703,405
Gastos de Depreciación de derecho de uso	(27,008)	0
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>(27,702,691)</b>	<b>32,428,180</b>
<b>Utilidad antes de contribuciones específicas e impuesto sobre la renta</b>	<b>4,816,082</b>	<b>7,927,862</b>
Cuotas a las Superintendencias de Bancos de Nicaragua	(725,171)	(654,488)
Primas y cuotas de depósitos pagadas al FOGADE en Nicaragua	(1,110,591)	(1,116,062)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>2,980,320</b>	<b>6,157,312</b>
Impuesto sobre la renta	(1,224,212)	(1,877,512)
Impuesto sobre la renta diferido	(36,841)	(268,480)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,719,267</b>	<b>4,011,320</b>



Estado Consolidado de Situación Financiera	86
Estado Consolidado de Resultados	88

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	2019	2018
Efectivo y efectos de caja	319,319	350,656
Depósitos a la vista en bancos	37,850,292	37,221,506
Depósitos de ahorro en bancos	5,955,013	4,221,005
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos a costo amortizado</b>	44,124,624	41,793,167
Inversiones en valores, neto	98,816,095	68,068,781
Préstamos	702,621,991	688,536,501
Intereses por cobrar sobre de préstamos	1,644,195	1,635,088
<b>Préstamos, brutos</b>	704,266,186	690,171,589
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	(678,753)	(603,038)
<b>Préstamos a costo amortizado (CA)</b>	703,587,433	689,568,551
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	2,790,568	2,933,309
Cuentas e intereses por cobrar sobre inversiones en valores a valor razonable	3,147,529	2,693,031
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	590,096	304,985
Credito fiscal por realizar	10,037,951	8,097,687
Impuesto sobre la renta diferido	1,080,497	1,032,623
Activos por derecho de uso, neto	3,178,540	0
Otros activos	3,940,740	3,035,519
<b>Total de activos</b>	871,294,073	817,527,653

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: [www.lahipotecaria.com](http://www.lahipotecaria.com)

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos de clientes:		
Ahorros	1,585,047	1,425,548
A plazo	288,156,245	239,680,540
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>289,741,292</b>	<b>241,106,088</b>
Valores comerciales negociables	107,589,534	90,688,165
Notas comerciales negociables	116,529,662	113,118,210
Bonos cubiertos	51,010,903	10,431,427
Bonos ordinarios	4,374,117	8,832,345
Certificados de inversión	37,032,086	15,893,531
Obligaciones negociables	28,973,747	18,997,888
Financiamientos recibidos	145,861,823	237,023,005
Pasivos por arrendamiento	3,331,610	0
Impuesto sobre la renta por pagar	654,615	982,678
Otros pasivos	5,578,406	6,109,415
<b>Total de pasivos</b>	<b>790,677,795</b>	<b>743,182,752</b>
<b>Patrimonio:</b>		
Acciones comunes	17,907,020	17,907,020
Acciones preferidas	22,752,709	22,752,709
Reserva de capital	1,800,000	1,800,000
Reservas regulatorias	8,252,509	7,883,553
Reserva de valor razonable	2,303,755	1,569,569
Reserva por conversión de moneda extranjera	(9,971,812)	(9,796,672)
Utilidades no distribuidas	37,572,097	32,228,722
<b>Total de patrimonio</b>	<b>80,616,278</b>	<b>74,344,901</b>
Compromisos y contingencias		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>871,294,073</b>	<b>817,527,653</b>

**LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	2018
Ingresos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva sobre:		
Préstamos	48,843,353	46,282,084
Inversiones en valores	3,667,278	2,300,127
Depósitos en bancos	190,174	145,817
<b>Total de ingresos por intereses</b>	52,700,805	48,728,028
Gastos de intereses sobre:		
Depósitos de clientes	12,258,803	10,549,985
Financiamientos, títulos de deuda emitidos y arrendamientos	24,252,118	21,823,609
<b>Total de gastos de intereses</b>	36,510,921	32,373,594
<b>Ingreso neto de intereses</b>	16,189,884	16,354,434
Provisiones por deterioro de activos financieros:		
Provisión para pérdidas en préstamos a CA	789,965	888,341
Reversión de provisión para pérdidas en inversiones en valores a CA	(523)	(7)
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones en valores a VRCOUI	(127,109)	144,529
<b>Ingreso neto por intereses, después de provisiones por deterioro de activos financieros</b>	15,527,551	15,321,571
Ingresos por servicios bancarios, comisiones y otros, neto:		
Ganancia neta en inversiones a VRRCR	1,143,242	1,406,689
Ganancia neta realizada en venta de inversiones a VRCOUI	27,659	98,270
Comisiones por administración y manejo	5,967,594	5,319,023
Ingresos por reaseguro	4,988,779	4,415,145
Reclamos y beneficios de reaseguro pagados	(870,719)	(732,336)
Otras comisiones pagadas	(1,261,750)	(1,076,112)
Otros ingresos	2,707,649	2,029,361
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>	12,702,454	11,460,040
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos del personal	9,326,681	9,295,612
Depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras	917,506	863,943
Depreciación de activos por derecho de uso	621,724	0
Honorarios profesionales y legales	2,175,041	1,442,492
Impuestos	2,305,440	2,176,478
Otros gastos	4,165,818	4,197,028
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	19,512,210	17,975,553
<b>Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta</b>	8,717,795	8,806,058
Impuesto sobre la renta	1,367,221	1,760,216
<b>Utilidad neta</b>	7,350,574	7,045,842
<b>Utilidad por acción básica</b>	5.45	5.13
<b>Utilidad diluida por acción</b>	5.30	4.99

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se encuentran en nuestra página web: [www.lahipotecaria.com](http://www.lahipotecaria.com)



GRUPO  
**assa**

 **assa**

**BDF**

 **La Hipotecaria**

[www.assanet.com](http://www.assanet.com)

[www.lahipotecaria.com](http://www.lahipotecaria.com)

[www.bdfnet.com](http://www.bdfnet.com)



Reporte Anual

2019

