



GRUPO
assa

Reporte Anual

2022



Reporte Anual **2022**



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	69





GRUPO
assa





Stanley A. Motta C.

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

Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas:

Luego de haber concluido otro año más, me complace dirigirme a ustedes para comentarles los aspectos más relevantes de nuestras operaciones durante el 2022.

Estos resultados son solo posibles gracias a la confianza que continúan colocando en nosotros los clientes y al esfuerzo que hacen todos nuestros colaboradores, líderes, socios estratégicos y miembros de nuestras juntas directivas y comités.

Quiero enfatizar que uno de los pilares más importantes para el éxito de nuestros negocios ha sido, mantener la disciplina de ejecución y cercanía al cliente para reaccionar a la incertidumbre que estos tiempos demandan. De esa forma buscamos garantizarles la sostenibilidad de los resultados en el largo plazo, protegiendo nuestra posición en el mercado de una forma rentable.

El inicio del año estuvo eclipsado por la invasión a Ucrania, lo cual tuvo un impacto en la producción de alimentos y creó escasez de energía a nivel mundial. Esto ha tenido consecuencias muy rápidas en todos los segmentos de la cadena de producción, creando falta de productos y generando una inflación trascendental. Esta inflación definió el resto del período 2022, causando reacciones importantes en las políticas monetarias, ya que casi todos los bancos centrales del mundo se han dedicado a luchar contra la subida de precios, incrementando dramáticamente las tasas de interés, generando una alta volatilidad en los mercados financieros.

La región donde operamos ha sido particularmente impactada por las acciones tomadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos, quienes han indicado claramente que van a continuar usando todos los recursos a su disposición para controlar la inflación, aun cuando esto pudiera implicar una contracción económica importante.

Como explicaré más adelante y con mayor detalle, seguimos administrando los impactos que los negocios han recibido de primera mano, por los cambios de políticas monetarias, los cuales se están viendo reflejados en la tendencia ascendente de los costos de financiamiento, que tienen repercusión directa en la siniestralidad del negocio de seguros, en el margen financiero de nuestro banco y en la volatilidad de las pérdidas y ganancias no realizadas de los portafolios que administramos.

Monitoreamos muy de cerca los impactos en la economía global, en los mercados financieros y en los países donde operamos, para continuar reaccionando



Grupo ASSA mantiene altos niveles de solidez financiera, como lo muestra nuestro patrimonio consolidado que alcanzó los \$1,078 millones durante el 2022.

apropiadamente y a tiempo, de haber necesidad. Las amenazas se siguen manejando a través de los procesos de riesgos y garantizando la posición robusta de solvencia para hacer frente a cualquier reto.

La utilidad neta consolidada de Grupo ASSA alcanzó \$62 millones en el 2022, reflejando una caída de \$19.8 millones con respecto al año anterior. Esa reducción estuvo enteramente afectada y en línea con la caída de los mercados financieros, lo cual impactó en \$20.7 millones debido a las reglas contables que exigen que Grupo ASSA reporte en sus resultados, las ganancias y pérdidas no realizadas por la disminución de precios del portafolio de inversiones. Estas pérdidas no realizadas son un reflejo de la volatilidad del mercado y pueden ser engañosas cuando se ven los resultados a largo plazo. Este impacto se vio principalmente en el segmento de seguros, al ser la operación con el portafolio más amplio de Grupo ASSA (\$783.6 millones al incluir activos fijos).

En nuestra experiencia, estos niveles de incertidumbre eventualmente conducen a oportunidades interesantes para nuestro portafolio, por lo que en el último trimestre del año decidimos reposicionar parte del portafolio de renta variable, particularmente las acciones individuales internacionales por \$11.6 millones, lo cual generó una ganancia contra su costo de adquisición total de \$1.66 millones que representó un retorno de 12.4% sobre el costo de adquisición; es decir, que aunque este año sufrimos una pérdida contable, los resultados desde su adquisición son positivos. Con este reposicionamiento se procedió a invertir en posiciones de renta fija de alta calidad con duración promedio de 8.86 años, rendimiento promedio de 6.05% y calificación promedio de A.

Grupo ASSA mantiene altos niveles de solidez financiera, como lo muestra nuestro patrimonio

consolidado que alcanzó los \$1,078 millones durante el 2022. Esta cifra representa una caída del 1% con relación al año anterior principalmente por la presión en las reservas de patrimonio por pérdidas no realizadas de \$30.5 millones, por las acciones tomadas por la Reserva Federal de Estados Unidos que impactaron los portafolios de inversiones de todas las operaciones del grupo. Estos \$30.5 millones en pérdidas no realizadas están principalmente asociados a nuestra cartera de bonos, registradas a valor de mercado conforme a la NIIF 9. Dicha cartera es de alta calidad, calificada con grado de inversión. El impacto en las reservas patrimoniales se compensó parcialmente por el crecimiento de \$21 millones en las utilidades no distribuidas.

En reconocimiento de nuestra fortaleza financiera, la resiliencia a los cambios del mercado, la mejora de los ambientes operativos, la calidad de los activos, nuestro fuerte perfil de crédito y nuestra robusta y diversificada fuente de ingresos, en febrero de 2023 la calificadora de riesgo Fitch Ratings reiteró nuestra calificación internacional de BBB- con perspectiva estable, una de las pocas compañías que cuenta con dicha calificación de grado de inversión en Panamá. Ésta continúa siendo igual a la calificación de la República de Panamá, el mejor riesgo soberano de nuestra región.

Al excluir las fluctuaciones del mercado en los portafolios de inversión, los resultados operativos de los negocios fueron mejores que el período anterior, lo que le permitió a nuestra Junta Directiva incrementar el dividendo en 10% a \$3.30 por acción durante el 2022, y de igual manera incrementar el monto del dividendo del primer trimestre del 2023 de \$0.7 a \$0.75 por acción, reiterando el compromiso con los accionistas.

Nuestro negocio de seguros que lidera Eduardo J. Fábrega A., bajo ASSA Compañía Tenedora, S.A., contribuyó al 47% de la utilidad neta consolidada y suscribió primas por \$698.9 millones en el 2022. Con orgullo comento que el 6 de mayo de 2022, nuestra operación de seguros en Costa Rica concretó la adquisición de activos y asunción de pasivos relacionados a la cartera que componían el negocio de la sucursal en Costa Rica de Triple-S Blue, Inc. I.I., concesionaria de BlueCross BlueShield (“Triple-S Costa Rica”).

Por quinto año consecutivo, somos la principal empresa aseguradora de capital privado en América Central y nuestra marca ASSA se mantiene posicionada como referente del sector seguros de la región.

Es importante mencionar que la calificadora de riesgo especializada en seguros, AM Best, reafirmó en el 2023 la calificación internacional A (excelente) a ASSA Compañía de Seguros S.A. en Panamá. Por 21 años consecutivos nos hemos esforzado arduamente para mantener esta calificación de excelencia en ASSA Panamá y seguiremos trabajando para conservarla. En adición, la perspectiva de largo plazo sigue siendo positiva. Somos creyentes en la mejora continua de los modelos operativos para seguir liderizando el futuro de la industria de seguros de la región, por lo que continuamos invirtiendo en proyectos de ahorros en el área de reclamos, prevención de fraude y automatizaciones a través de nuevas plataformas digitales.

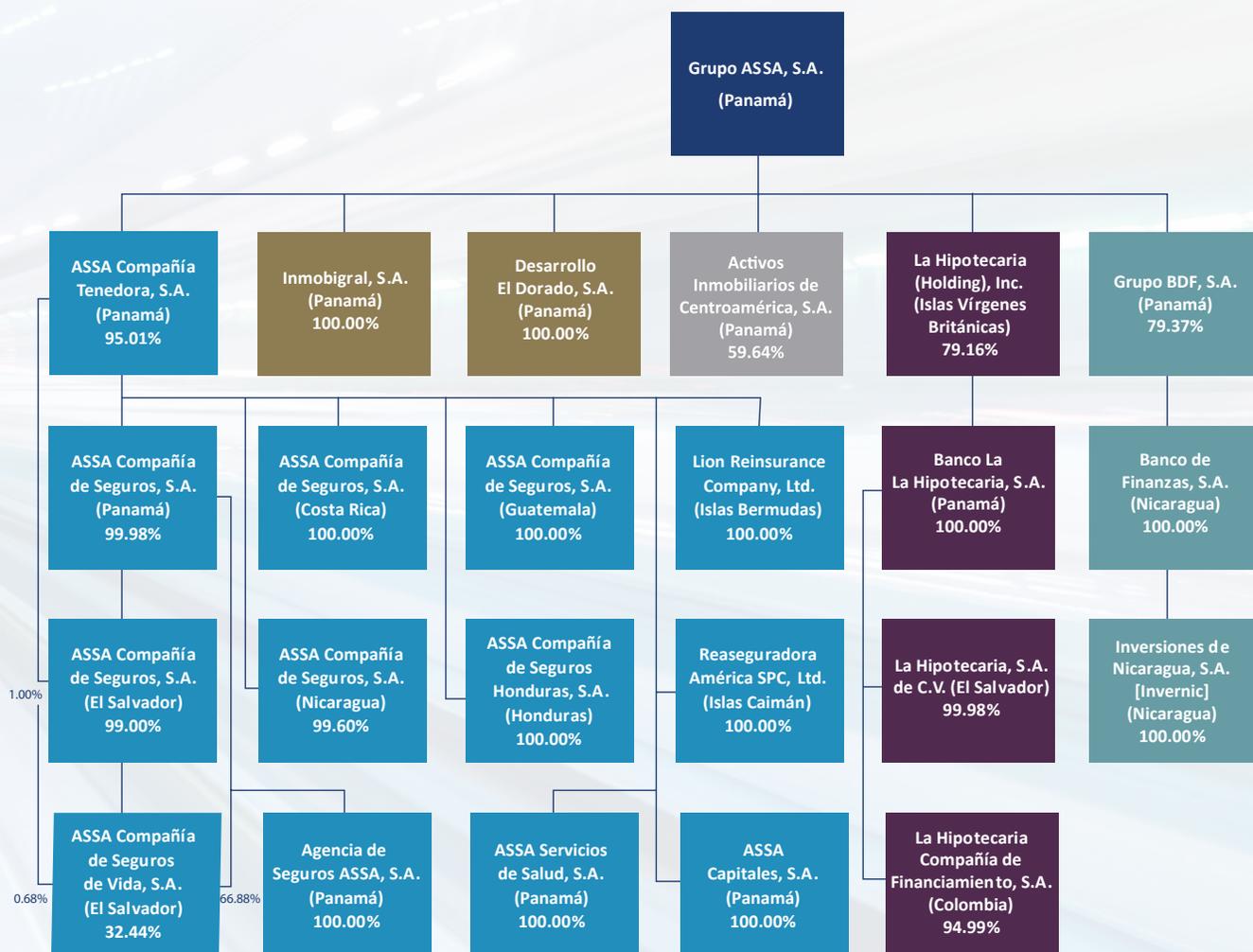
Por otro lado, nuestro negocio de hipotecas, bajo el liderazgo de John Rauschkolb en La Hipotecaria Holding, Inc., ha continuado con la estrategia de ofrecer soluciones de financiamiento de viviendas para el mercado de ingresos medios y medio-bajos, en Panamá, El Salvador y Colombia, reportando una utilidad neta de \$8.1 millones, 7% por arriba del año anterior. Esto representa el 13% de la utilidad neta consolidada de Grupo ASSA. En adición, el 70.8% de todas las ventas se dieron a través de canales digitales, lo cual nos ha permitido ser mucho más ágiles en los procesos del negocio.

Nuestro segmento bancario consiste en nuestra inversión controladora en Banco de Finanzas (BDF) a través de Grupo BDF, S.A. A pesar de enfrentar el enorme reto de una crisis sociopolítica que inició en el 2018, en el 2022 el BDF ha seguido incrementando su cartera de clientes, obtuvo ahorros operativos y preservó una amplia liquidez de más de 32%. Como resultado, este segmento contribuyó con el 4% de la utilidad neta consolidada en el 2022.

Nuestro negocio de inversiones, enfocado en acciones de compañías panameñas se encuentra valorado en \$489 millones. Esta cartera se sigue beneficiando de la recuperación de la economía del país y del mejoramiento de las perspectivas de las empresas locales líderes, lo que impulsó la apreciación de sus acciones listadas, y les permitió aumentar sus pagos de dividendos. Este segmento generó el 58% de la utilidad neta consolidada y recibió ingresos de dividendos (excluyendo intercompañías) por \$22 millones.

Este año 2023 seguirá marcado por la volatilidad; sin embargo, estoy seguro de que con la confianza de nuestros clientes, el continuo apoyo de nuestros accionistas, de la Junta Directiva, del equipo gerencial de todos los colaboradores, podremos seguir generando valor a todos nuestros accionistas, socios de negocios y a las comunidades donde operamos.

Análisis de las Operaciones



Segmentos de Negocio



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	\$3,372,409,693	\$637,088,177	\$1,412,122,662	\$562,484,122	\$932,522,198	\$25,738,416
% DEL TOTAL DE ACTIVOS	100%	18.9%	41.9%	16.7%	27.7%	0.8%
CONTRIBUCIÓN A LA UTILIDAD NETA	\$61,993,104	\$35,867,380	\$28,866,539	\$2,327,708	\$8,061,415	\$810,664
% DE UTILIDAD TOTAL	100%	57.9%	46.6%	3.8%	13.0%	1.3%
% DE UTILIDAD PARTE MAYORITARIA	100%	61.5%	47.1%	3.2%	11.0%	1.1%

*Incluye resultados de Inmobigral, S.A., de Desarrollo El Dorado, S.A. y de AICSA

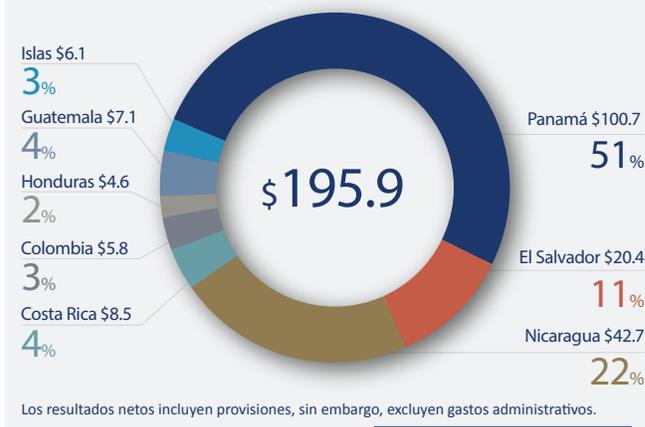
Grupo Corporativo. Grupo ASSA, S.A. ("Grupo ASSA") es la sociedad tenedora del grupo corporativo. A través de sus subsidiarias y directamente, participa en cuatro segmentos principales que se reflejan en sus cifras consolidadas:

- 1. Seguros:** a través de ASSA Compañía Tenedora, S.A. y sus subsidiarias ("ASSA Tenedora"), las cuales operan en los mercados de seguros de los seis (6) países de América Central.
- 2. Hipotecas:** a través de La Hipotecaria (Holding), Inc. y sus subsidiarias ("La Hipotecaria"), dedicadas a la generación, titularización y administración de préstamos hipotecarios orientados al segmento medio y medio bajo en Panamá, El Salvador y Colombia.
- 3. Banca:** a través de Grupo BDF, S.A. y su subsidiaria, Banco de Finanzas, S.A. (BDF), banco comercial que ofrece la gama completa de servicios bancarios a personas y empresas en Nicaragua.
- 4. Inversiones:** directamente en Grupo ASSA, S.A. con la gestión de una cartera de activos financieros.

La gráfica en la página anterior muestra las tres compañías tenedoras más relevantes: ASSA Compañía Tenedora, S.A., La Hipotecaria (Holding), Inc. y Grupo BDF, S.A. y las respectivas subsidiarias de cada una de ellas.

Resultados Consolidados: Grupo ASSA generó primas suscritas netas de \$698.2 millones en el 2022, \$40.3 millones por encima de 2021 e ingresos por intereses y comisiones de \$124 millones, lo cual es \$3.3 millones más que el 2021, producto de la recuperación en el sector bancario, el cual había sido fuertemente impactado por la economía y los alivios financieros. Los resultados netos consolidados fuera de Panamá representaron el 49% del total, provenientes principalmente de Nicaragua (22%) y El Salvador (11%). Estos resultados reflejan la diversificación geográfica de las operaciones de sus segmentos de negocios, impulsada por la ejecución de la estrategia de expansión regional de su segmento

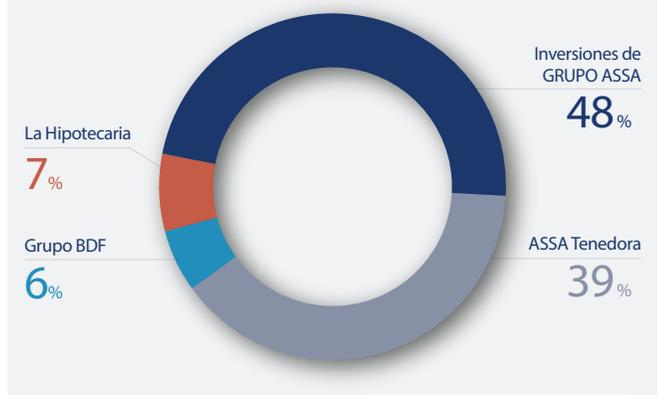
Resultados Netos por País (Millones)



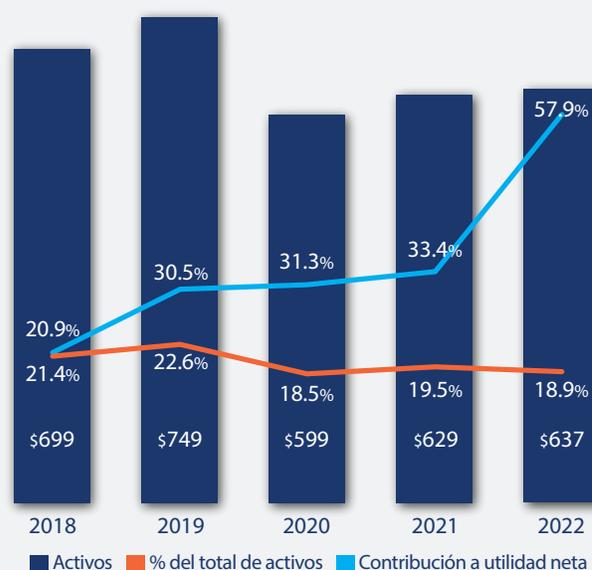
de seguros desde el año 2010. Esta diversificación evidencia la evolución de Grupo ASSA hasta convertirse en un grupo financiero regional. (ver gráfica arriba).

Durante el 2022, Grupo ASSA y sus subsidiarias disminuyeron su utilidad neta consolidada en \$19.8 millones o 24% para un resultado de \$62 millones. De ese total, \$58.3 millones corresponden a la participación controladora de Grupo ASSA y \$3.7 millones a la participación de los accionistas minoritarios. Esa reducción fue producto de la caída de los mercados financieros internacionales, lo cual impactó en \$20.7 millones las pérdidas no realizadas por la subida de tasas de interés que afectó el valor del portafolio de inversiones. El flujo de efectivo de todas nuestras

Patrimonios Consolidados



Contribución de Inversiones a la Utilidad Neta (Millones)



inversiones se ha incrementado a pesar de las pérdidas no realizadas, registradas debido a la alta calidad de las inversiones (promedio BBB, grado de inversión).

La utilidad neta básica por acción para el periodo 2022 fue de \$5.73, 23.5% menor que en el 2021. La utilidad neta diluida por acción fue de \$5.72.

La contribución a la utilidad neta de Grupo ASSA correspondiente a cada año ha evolucionado como se muestra en la página anterior.

Grupo ASSA cerró el 2022 con activos consolidados de \$3,372.4 millones, una variación de \$141.7 millones de incremento en comparación al período anterior. Varios factores se conjugaron para producir este resultado. El primero fue el crecimiento en los préstamos por cobrar de los segmentos de Banca e Hipotecas, aumentado en \$89.3 millones. Otro factor fue la recuperación del precio de las acciones de compañías panameñas en cartera, principalmente de las acciones de Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. y Empresas General de Inversiones, S.A., las cuales incrementaron el valor del portafolio en \$4.8 millones.

Resultados del Segmento de Seguros. En el 2022, ASSA Tenedora continuó fortaleciendo la marca ASSA como referente del sector de seguros, manteniendo su ritmo de crecimiento como principal grupo asegurador de capital privado de América Central. En el 2022, ASSA Tenedora suscribió primas brutas por \$698.9 millones, 6% mayor que el periodo anterior, correspondiente a una participación del mercado de seguros regional de 11.78%, la más alta entre las aseguradoras privadas. Este resultado es atribuible a una alta persistencia de la clientela de las subsidiarias de seguros del grupo en todos los países, y al crecimiento orgánico en El Salvador, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala y Honduras. ASSA Tenedora registró una utilidad neta de \$28.9 millones,

43.6% menor que en el año anterior, su total de activos aumentó en 6.4% a \$1,412.1 millones y su patrimonio disminuyó en 4% a \$418.3 millones producto de la presión en las tasas de interés, cuyo efecto generó pérdidas de valor no realizadas las cuales se registran directamente a los Otros Resultados Integrales.

Resultados del Segmento de Hipotecas. Al cierre del 2022, La Hipotecaria manejaba una cartera de préstamos por \$1,015 millones. De esta cartera, \$293 millones representan el saldo bajo administración producto de titularizaciones y \$722 millones están registrados en libros. Al 31 de diciembre de 2022, La Hipotecaria contaba con activos de \$932.5 millones, 6.5% mayor que en el periodo anterior, y un patrimonio de \$82.1 millones, 0.3% ligeramente menor que al cierre del 2021. Su utilidad neta alcanzó los \$8.1 millones en el 2022, un incremento de 7.5%, impulsado por un aumento de \$1.2 millones en el ingreso neto de intereses y comisiones, un incremento de \$0.9 millones en los gastos y una ligera disminución de 4.0% en las provisiones para pérdidas crediticias.

Resultados del Segmento Bancario. Grupo ASSA posee el 79.37% del capital accionario de Grupo BDF, propietaria del 100% del patrimonio de BDF; la porción restante está en manos de accionistas particulares. La inversión en Grupo BDF representa el 6% del patrimonio de Grupo ASSA (gráfica en la página anterior) y generó una utilidad neta de \$2.3 millones en el 2022, es decir, 53.8% en disminución contra el año anterior. En medio de desafíos políticos, BDF mejoró su cartera de clientes, obtuvo ahorros operativos y preservó una amplia liquidez de más del 32%.

Dentro de Grupo ASSA también se incluye la tenencia del 59.6% en Activos Inmobiliarios de Centroamérica, S.A., cuyo activo principal es el edificio de la casa matriz del BDF en Nicaragua

**Valor en Libros por Acción (Participación Controladora)
Cotización de la Acción en la Bolsa**



Resultados del Segmento de Inversiones. Debido al buen desempeño económico en Panamá, el portafolio de inversiones registrado directamente en los libros de Grupo ASSA mostró una recuperación, aunque continúa expuesto a las variaciones en los precios de mercado. La totalidad del aporte a la utilidad neta consolidada de la cartera de inversiones proviene de dividendos recibidos. En el 2022, la recuperación de la economía panameña permitió a empresas locales líderes, en las que Grupo ASSA ha invertido, aumentar el pago de sus dividendos. Como consecuencia, la utilidad neta de Grupo ASSA aumentó en 31% en el 2022 comparado con el período anterior. Por su importancia para Grupo ASSA, la cartera de inversiones se describe a continuación.

Cartera de Inversiones. Las inversiones de Grupo ASSA constituían el 18.9% del total de los activos consolidados al cierre de 2022 y su utilidad neta el 57.9% del total de la utilidad neta consolidada de Grupo ASSA al cierre de 2022.

En el transcurrir de la historia, Grupo ASSA ha conformado un importante portafolio de acciones de empresas panameñas, las cuales ha adquirido con un horizonte de inversión de largo plazo. Es éste el componente clave de su portafolio y las tres mayores tenencias de acciones locales, cuyo valor razonable combinado ascendía a \$481.7 millones al 31 de diciembre de 2022, se describen a continuación:

Emisor	Empresa General de Inversiones, S.A.	Grupo Financiero BG, Inc. (BG Financial Group, Inc.)	Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. (CIASA)
Tipo de valor	Acciones comunes con derecho a voto	Acciones comunes con derecho a voto	Acciones comunes con derecho a voto
Símbolo bursátil	EGIN	BGFG	N.A.
Listado	Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex)	Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex)	No está listada
Principales Subsidiarias	Banco General, S.A. (indirectamente), Empresa General de Petróleos, S.A. y Empresa General de Capital, S.A.	Banco General, S.A.	Copa Holdings, S.A.
Negocios Principales	Banca y otros servicios financieros; combustibles y productos relacionados; inversiones de capital privado	Banca y otros servicios financieros	Transporte aéreo a través de Copa Airlines y Wingo
Cantidad de acciones en cartera de Grupo ASSA	1,952,276	3,742,328	9,000
Valor razonable de la tenencia de Grupo ASSA al 31-Dic-22	\$180.1 millones	\$261.9 millones	\$39.7 millones

CIASA es propietaria del 27.75% del capital accionario de Copa Holdings, S.A. (COPA). Las acciones comunes clase A de COPA sin derecho a voto están listadas en el New York Stock Exchange (NYSE) y se identifican con el símbolo CPA. Al 31 de diciembre de 2022, su precio por acción fue de \$83.17. CIASA es tenedora de la totalidad de las acciones clase B de Copa Holdings, S.A.

con derecho a voto. Grupo ASSA estimó en \$60.41 el precio por acción de Clase B de Copa Holding, S.A., al 31 de diciembre de 2022. En el 2022 el valor razonable de CIASA se incrementó en \$1.4 millones (3.6%) gracias a la normalización de las operaciones en su hub en Panamá.

Grupo ASSA mantiene otras posiciones menores que cotizan en Latinex. Entre ellas, la inversión en MHC Holdings (símbolo: MHCH), mostraba un valor de \$1.6 millones al 31 de diciembre de 2022.

Al cierre de 2022, la cartera de inversiones de Grupo ASSA estaba valorada en \$489 millones. Los activos financieros que la componen son valorados utilizando modelos financieros alimentados con información pública o disponible a los inversionistas, complementados por la consideración de factores específicos relevantes a cada emisor o títulos de valor, incluyendo entre otros, los términos y condiciones del valor respectivo (p. ej. dividendos) y, respecto al emisor, la industria en la que opera, su condición financiera, sus perspectivas y la proyección de sus resultados futuros. La aplicación de estos modelos y consideraciones analíticas reflejan el criterio razonable de la administración de Grupo ASSA, por lo que las valoraciones calculadas por Grupo ASSA pueden ser razonablemente diferentes de las que obtengan otros inversionistas.

Listado Bursátil y Tenencia Accionaria. Las acciones comunes de Grupo ASSA están registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y están listadas para su negociación en mercado secundario en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) en Panamá.

Dividendos (\$Miles)



A finales del 2022, Grupo ASSA contaba con 470 accionistas cuya tenencia está en forma directa como titulares de certificados físicos. Adicionalmente, accionistas que representaban 6,723,684 acciones (excluyendo las acciones en tesorería), mantenían su tenencia indirectamente en cuentas de inversión con dieciocho puestos de bolsa de Latinex mediante certificados de acciones inmovilizados, bajo la custodia de la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear). Al 31 de diciembre de 2022, 105 colaboradores de Grupo ASSA y sus subsidiarias eran accionistas, con una tenencia total de 1.5%.

Desde abril del 2010, la Asamblea General de Accionistas ha aprobado repetidamente la emisión de bloques de acciones, para permitir a Grupo ASSA contar con un plan de adquisición de acciones para los ejecutivos de sus subsidiarias operativas. La Junta Directiva aprobó este plan inicialmente en abril del 2010, lo renovó por 5 años en julio de 2015 y volvió a renovarlo por 5 años adicionales en junio de 2021. El plan incluye tanto opciones de compra de acciones como acciones entregadas sin contraprestación monetaria ("grants"). Adicionalmente, en junio de 2021 la Asamblea General de Accionistas y la Junta Directiva, autorizaron la emisión de un nuevo bloque de 150,000 acciones que está disponible desde esa fecha para su otorgamiento bajo ambos modelos. Desde la aprobación inicial del plan, hasta el 31 de diciembre de 2022, quedaban opciones de compra pendientes de ejercicio respecto de 180,258 acciones.

El 31 de diciembre de 2022, el precio de la acción de Grupo ASSA cerró a \$97.9, correspondiente a un múltiplo de valoración de 0.98 veces el valor consolidado en libros (excluyendo la porción de los

accionistas minoritarios en subsidiarias). Durante el año 2022 se transaron 313,245 acciones en Latinex a precios que fluctuaron entre \$94.00 y \$100.75 por acción. En términos de capitalización de mercado, Grupo ASSA es una de las tres mayores empresas con acciones listadas en Panamá.

Rendimiento de los Accionistas. Desde su constitución en 1971, Grupo ASSA ha pagado dividendos a sus accionistas por un total acumulado de \$502 millones. Durante los últimos 10 años, les ha entregado a sus accionistas el 52% de este monto. En la gráfica arriba se puede apreciar el crecimiento en términos absolutos y el dividendo de \$33 millones en el año 2022.

El 7 de enero de 2020 se aprobó un programa de recompra de acciones aún vigente, que autoriza la recompra de forma puntual por un monto incrementado en agosto de 2022 de hasta \$5 millones. Con esto se ha buscado darle liquidez al mercado panameño y recomprar las acciones del Grupo a precios atractivos.

Solidez Financiera. En el 2022, el grupo corporativo compuesto por Grupo ASSA y sus subsidiarias mantuvo su posición como una de las mayores empresas en Panamá. Su solidez financiera le ha permitido mantener la calificación internacional de BBB-, correspondiente al grado de inversión, que la agencia calificadora Fitch Ratings le otorgó desde, abril de 2017. El 30 de enero de 2023, Fitch Ratings revalidó esta calificación y mantuvo la perspectiva de la calificación de largo plazo en Estable. En adición, indican que el puntaje del entorno operativo de Grupo ASSA mejora a Estable de Negativo, debido al mayor porcentaje de operaciones en jurisdicciones con entornos operativos estables.

Junta Directiva GRUPO ASSA



Stanley A. Motta C.
Presidente

Suplentes

Ida De Lourdes Arias V. / Mirella C. Arias P.

Guillermo T. Henne M. / Denise M. Henríquez N.



Leopoldo J. Arosemena H.
Vicepresidente



Arnold E. Henríquez L.
Director



Alberto C. Motta P.
Director



Alfredo De La Guardia D.
Secretario



Elizabeth L. Heurtematte K.
Directora



Alejandro Hanono W.
Director



Lorenzo Romagosa L.
Tesorero



Juan A. Pascual S.
Director



Félix M. Motta S.
Director



The background of the slide is a dense field of colorful bokeh lights, appearing as soft, out-of-focus circles in various colors including yellow, orange, red, green, blue, and white. A white rectangular box is centered horizontally and partially overlaps the bokeh.

ASSA Compañía Tenedora

2



ASSA Tenedora

Durante los últimos años aprendimos a hacer uso de toda nuestra resiliencia, recursividad y creatividad para poder seguir impulsando el bienestar de todos. Este período de tiempo nos ha hecho valorar la vida, al equipo y a estar unidos en un mismo sentir de cuidar y conservar cada relación de negocio y cumplir nuestra promesa de estar AZULADO con todos nuestros stakeholders.

Mientras vemos que poco a poco la pandemia queda atrás, nos sentimos muy orgullosos de nuestros logros:

- Completamos la adquisición de la cartera de seguros, activos y obligaciones relacionados que componen el negocio de la sucursal en Costa Rica de Triple-S Blue, Inc. I.I., concesionaria de BlueCross BlueShield (“Triple-S Costa Rica”). Con esto, consolidamos nuestra posición y oferta en seguros de salud, vida, cáncer y de accidentes. Esto es clave para servir integralmente a nuestra clientela en Costa Rica, ahora con planes de vida y salud individual con extensión de cobertura internacional.
- Hemos lanzado efectivamente nuevos productos a través de canales digitales para que nuestros clientes y corredores se puedan servir de nuestra empresa. Seguimos incrementando el nivel de agilidad en todo Tenedora.

El patrimonio de ASSA continúa siendo uno de nuestros atributos principales que generan la confianza de nuestros corredores y asegurados.

- La industria de seguros no se libró de los efectos de la alta inflación que fue marcada en el 2022, por lo que se vio el incremento del costo de los reclamos, especialmente en los segmentos de salud y automóvil, los cuales pudimos administrar de la mano de nuestro equipo optimizador de reclamos.
- La inflación de 2022 también causó reacciones importantes en las políticas monetarias de los bancos centrales, quienes incrementaron las tasas de interés impactando nuestro bien diversificado portafolio de inversiones. A pesar de ese impacto en pérdidas no realizadas de \$15.6 millones, nuestra posición de solvencia se encuentra en los niveles más robustos de la industria.
- Aprovechando las oportunidades del mercado logramos reposicionar parte del portafolio de renta variable, particularmente las acciones individuales internacionales, por \$11.6 millones, generando una ganancia contra costo de

adquisición total de \$1.7 millones y retorno de 12.4%, lo que se reinvertió en posiciones de renta fija de alta calidad con duración mayor a 8 años, rendimiento promedio de 6.05% y calificación promedio de A.

En 2022 la mejora continua nos permitió incrementar la confianza de todos los stakeholders en nuestra marca y en nuestra gente. Esto se vio reflejado en la premiación Excellence 2022 by CAPECOSE (Cámara Panameña de Empresas de Corretaje de Seguros) con 12 de los 16 premios, incluyendo el galardón de “GRAN GANADOR EXCELLENCE”.

Estos han sido algunos de los factores que han marcado los resultados del 2022 los cuales, a pesar de la crisis financiera mundial, seguimos manteniendo en niveles muy altos en comparación con la industria:

- Primas Totales \$698.9 millones vs \$658.6 millones
- Utilidad antes de ISR \$33.3 millones vs \$56.5 millones
- Utilidad Neta \$28.9 millones vs \$51.2 millones
- Indicador One ASSA 74% vs 60%.

Seguimos trabajando en el plan que nos trazamos hace 4 años al definir el enfoque estratégico quinquenal denominado Transformación 2023, “T23”, en donde nos comprometimos en crecer juntos, integrando todas las partes del ecosistema donde operamos. Nos planteamos metas desafiantes apalancadas en 6 macro iniciativas que hemos ido desplegando en el tiempo, alineadas hacia objetivos claves de resultados (OKRs). Todo esto con el objetivo de seguir transformando 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. Buscamos lograr el 75% de la atención por canales remotos o digitales y la primera posición en compromiso en comparación con los competidores regionales.

2) Desarrollo de Talento y Experiencia de Nuestros Colaboradores. Mantuvimos operativa la Academia ASSA, la cual ya cuenta con dos escuelas activas: la Escuela de Habilidades Comerciales y la Escuela de Liderazgo, para seguir construyendo las competencias necesarias de nuestros líderes en pro de que puedan dirigir la organización de forma apropiada en tiempos de mucha volatilidad. Buscamos un nivel de satisfacción de los colaboradores de 90% en la encuesta de compromiso al cierre del plan quinquenal.

3) Sistema Integral de Riesgo. Contamos con el 54% de la fuerza laboral ya capacitada y logramos

constituir un comité de ciberseguridad para darle alta prioridad a este tema ante la Junta Directiva y garantizar que la administración, así como todos los colaboradores de la organización, han realizado las preparaciones apropiadas para evitar, responder y recuperarnos rápidamente en caso de un ataque cibernético.

4) Optimización del Modelo Operativo.

Implementamos 33 equipos auto gestionados o SMT (self managed teams, por sus siglas en inglés) para áreas críticas del negocio. Mantuvimos un proyecto para la optimización de gastos en siniestros generando importantes ahorros y nuevas metodologías de trabajo. De igual manera, mantenemos la estrategia de implementación de robots con un total de 1,422 horas/colaborador ahorradas por mes.

5) Transformación Digital y "New Way of Work".

Al cierre del 2022 tenemos un total de 8 equipos multidisciplinarios de innovación digital y 7 centros de excelencia, conformados por expertos en el negocio, diseño de experiencia, metodología y tecnología, enfocados en transformar el modelo de negocio y la forma de hacer las cosas en beneficio de nuestros clientes, corredores, colaboradores y accionistas. Contamos con más de 442 colaboradores trabajando bajo una cultura y metodologías ágiles, cifra que representa el 31% de la fuerza laboral de ASSA Tenedora.

6) Innovación en Diseño de Productos.

Para poder servir a futuro a nuestros clientes con el mejor precio, servicio y calidad de medicamentos, ASSA ha creado una farmacia virtual, la cual será integrada con las mesas digitales de salud y estará en operación en el año 2023. Además de esto, se está implementando el área de data analytics para que la información sea la base de las decisiones que tomamos en beneficio de nuestros asegurados.

Durante el 2023, la empresa calificadora AM Best reconoció nuevamente la solidez financiera y solvencia de la operación de Panamá ratificando la calificación A (excelente) y con la perspectiva de largo plazo de "positiva", siendo única aseguradora de capital centroamericano en lograr esta calificación de fortaleza financiera con esa perspectiva.

El negocio de seguros de ASSA Tenedora obtuvo primas de \$698.9 millones, incrementándose sobre el año anterior en \$40.3 millones o 6% debido al crecimiento de nuestras operaciones en Costa Rica (\$19 millones), El Salvador (\$10 millones), Nicaragua (\$6 millones), Panamá (\$5 millones) y Honduras (\$1 millón), lo cual fue

parcialmente compensado por una caída en Guatemala (\$2 millones) por el cambio de vigencia de una de las cuentas más importantes, que impactó temporalmente por más de \$7 millones los ingresos brutos de este país.

A pesar del incremento en los siniestros por la inflación y la caída histórica en los mercados de valores, seguimos encaminados en mantener enfocadas nuestras competencias fundamentales:

- La ejecución continua por parte de nuestros suscriptores de 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 los 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, nuestros 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 los de muchas empresas aseguradoras a nivel internacional, con siniestralidad neta de 52% e índice combinado de 94%, a pesar de haber presentado desviaciones relevantes en los siniestros de automóvil, producto del incremento en la frecuencia y el impacto



ACTIVOS - PATRIMONIO

(\$)	PANAMÁ	COSTA RICA	NICARAGUA	EL SALVADOR	GUATEMALA	HONDURAS	BERMUDA	ISLAS CAIMÁN	ASSA CAPITALES	TENEDORA CONSOLIDADO
Activos	996,760,324	132,100,897	77,142,155	87,883,731	49,079,291	41,276,351	56,079,097	23,734,738	2,796,971	1,412,122,663
Patrimonio	281,862,815	38,250,241	32,274,838	26,897,157	14,544,149	9,255,540	26,446,870	11,019,142	2,796,871	418,327,122

por la inflación y en el segmento de salud, también por efectos de la inflación y por incrementos en la severidad de los casos reportados.

Nuestro sólido patrimonio tuvo una contracción de 4% a \$418.3 millones en línea con las normas contables que nos exigen reportar los bonos de renta fija a valor de mercado, los cuales han sufrido deterioros en sus valoraciones, producto de las subidas de las tasas de los bancos centrales como medida para contrarrestar la inflación. Es importante aclarar que el portafolio de bonos internacionales tiene calificación promedio de BBB, con títulos de excelente calidad crediticia, por lo que este impacto no se ha visto reflejado en los flujos de efectivo del portafolio. El patrimonio de ASSA continúa siendo uno de nuestros 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 lo que hemos logrado desarrollar la capacidad de asegurar altas exposiciones y riesgos complejos. En cuanto a Líneas Personales, ASSA Tenedora continúa invirtiendo en recursos y capacidades para seguir creciendo, ampliando el ecosistema de los asegurados, enmarcados dentro de una estrategia

digital y de excelencia operativa. Ofrecemos productos diseñados para cubrir reclamaciones de acuerdo con las necesidades de nuestros asegurados con base a su ciclo de vida y ahora a través de canales digitales para servir mejor a nuestros clientes.

Mantenemos el respaldo de reaseguradores de clase mundial como se ve en la tabla de abajo, que junto con nuestro corredor de reaseguros Guy Carpenter & Company, LLC, hemos logrado la consolidación de un programa de reaseguros regional, amparando nuestras operaciones en América Central. Dicha consolidación nos trae ahorros por economías de escala y competitividad en cada mercado.

Durante el 2022, seguimos consolidando la relación con nuestros "Global Partners" mediante la cual administramos las carteras locales 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, Swiss Re Corporate Solutions, The Hartford, Berkshire Hathaway Specialty Insurance, CNA Insurance, Globex International Group, STARR Insurance Companies, Sampo International, Tokio Marine, MSIG, Samsung Life Insurance y QBE.

REASEGURADORES

Nombre	A. M. Best	Standard & Poor's
Transatlantic Reinsurance Company	A++	AA+
Hannover Rück SE	A+	AA-
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A.	A	A+
Swiss Reinsurance America Corporation	A+	AA-
Everest Reinsurance Company	A+	A+
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	A+	AA-
SCOR Reinsurance Company	A+	A+
MS Amlin AG	A	A
QBE Europe SA/NV-Irish Branch	A+	A
Validus Reinsurance Ltd	A	A-
Navigators Insurance Company	A	A
Korean Reinsurance Company	A	A

A pesar de todas las presiones económicas a nivel mundial, logramos mantener nuestro posicionamiento en Centroamérica como la principal empresa de seguros en ingresos, con una participación de 11.78% en un mercado de seguros que supera los \$5.9 millardos en primas suscritas (excluyendo los seguros obligatorios en Costa Rica, los cuales pueden ser servidos exclusivamente por la aseguradora del Estado), en los 6 países de América Central. Esto es gracias a la confianza de todos nuestros clientes y corredores, y al profesionalismo de los colaboradores.

Con estos resultados, estamos seguros de que nos encontramos bien posicionados para seguir sirviendo a nuestros clientes y las comunidades donde operamos.

ASSA Compañía Tenedora, S.A. nació el 28 de octubre de 2009, con el objetivo de agrupar bajo una sola estructura y mantener la independencia de las operaciones de Grupo ASSA dedicadas al negocio de seguros. En ASSA Tenedora se facilita el proceso de control, diseño de estrategias y toma de decisiones, bajo una dirección especializada y enfocada en esta industria. 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.

A medida que transcurre el 2023, seguimos monitoreando los conflictos geopolíticos y sus impactos en los mercados financieros y en la economía, para tomar medidas de forma oportuna y apropiada en beneficio de todos los clientes y accionistas. De lo único que estamos seguros, es que el equipo de ASSA está acostumbrado a los retos dada la cultura que hemos desarrollado, por lo que seguiremos enfocados en el plan estratégico, las iniciativas de innovación y los planes de reducción de costos.

Cada uno de nuestros comprometidos colaboradores en Panamá, Costa Rica, El Salvador, Nicaragua, Guatemala y Honduras, se mantiene enfocado en proveer servicio excepcional a todos los clientes de ASSA, y con la visión y apoyo de la Junta Directiva, estamos seguros de que continuaremos haciendo honor a nuestra visión, **“ASSA para toda la vida”**.

Consultores Externos

Audidores Externos

KPMG

Abogados

Panamá

Galindo Arias & López

Morgan & Morgan

Sucre, Arias y Reyes

Rodríguez, Pérez y Rodríguez

Nicaragua

Báez Cortés & Cía. Ltda.

BLP Abogados

Costa Rica

BLP Abogados

Facio & Cañas

Honduras

Consortium Legal

ECIJA Honduras

BLP Abogados

Asesores Financieros

Ernst & Young Limited Corp.

CV Advisors LLC.

Asesores Médicos

El Salvador

Dr. Luis E. Chica C.

Consultores Tecnológicos

Panamá

Equisoft

McKinsey & Company

GBM

Consultores Actuariales

Panamá

Willis Towers Watson

Milliman

Nicaragua

Mauricio Santamaría

Costa Rica

Diego Adler

Honduras

F. Rafael Reyes Ruíz

Edder Fernando Martínez Lazo

Guatemala

Carme de González

Corredores de Reaseguros

Guy Carpenter



CALIFICACIÓN

A

21 años continuos de excelencia

Durante 21 años continuos, AM Best Company, calificadora internacional especializada en el ramo de los seguros, nos ha otorgado la 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 riesgo 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.

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.

Al momento de elegir ¿A quién quieres a tu lado?



Junta Directiva ASSA TENEDORA



Stanley A. Motta C.
Presidente



Leopoldo J. Arosemena H.
Vicepresidente



Alfredo De La Guardia B.
Secretario



Salomón V. Hanono W.
Tesorero



Ricardo R. Cohen S.
Director



Osvaldo F. Mouynés G.
Director



Luis C. Motta V.
Director



Carlos A. Motta F.
Director



Guillermo R. Romagosa A.
Director



Rodolfo R. Schildknecht S.
Director



Vicente A. Pascual L.
Director

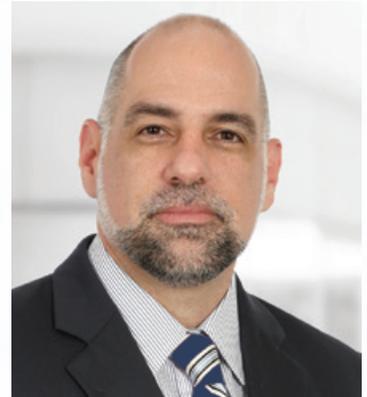
Ejecutivos Principales ASSA Tenedora



Benigno A. Castillero C.
**Vicepresidente Ejecutivo de
Negocios Internacionales**



Eduardo J. Fábrega A.
Presidente Ejecutivo



Ian C. Van Hoorde V.
**Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General, Panamá**



Karen I. Dueñas de Valdés
Vicepresidenta de Finanzas



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



Graciela E. De Puy T.
Vicepresidenta de Capital Humano



Pablo A. Castillo A.
Vicepresidente de Tecnología y Procesos



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



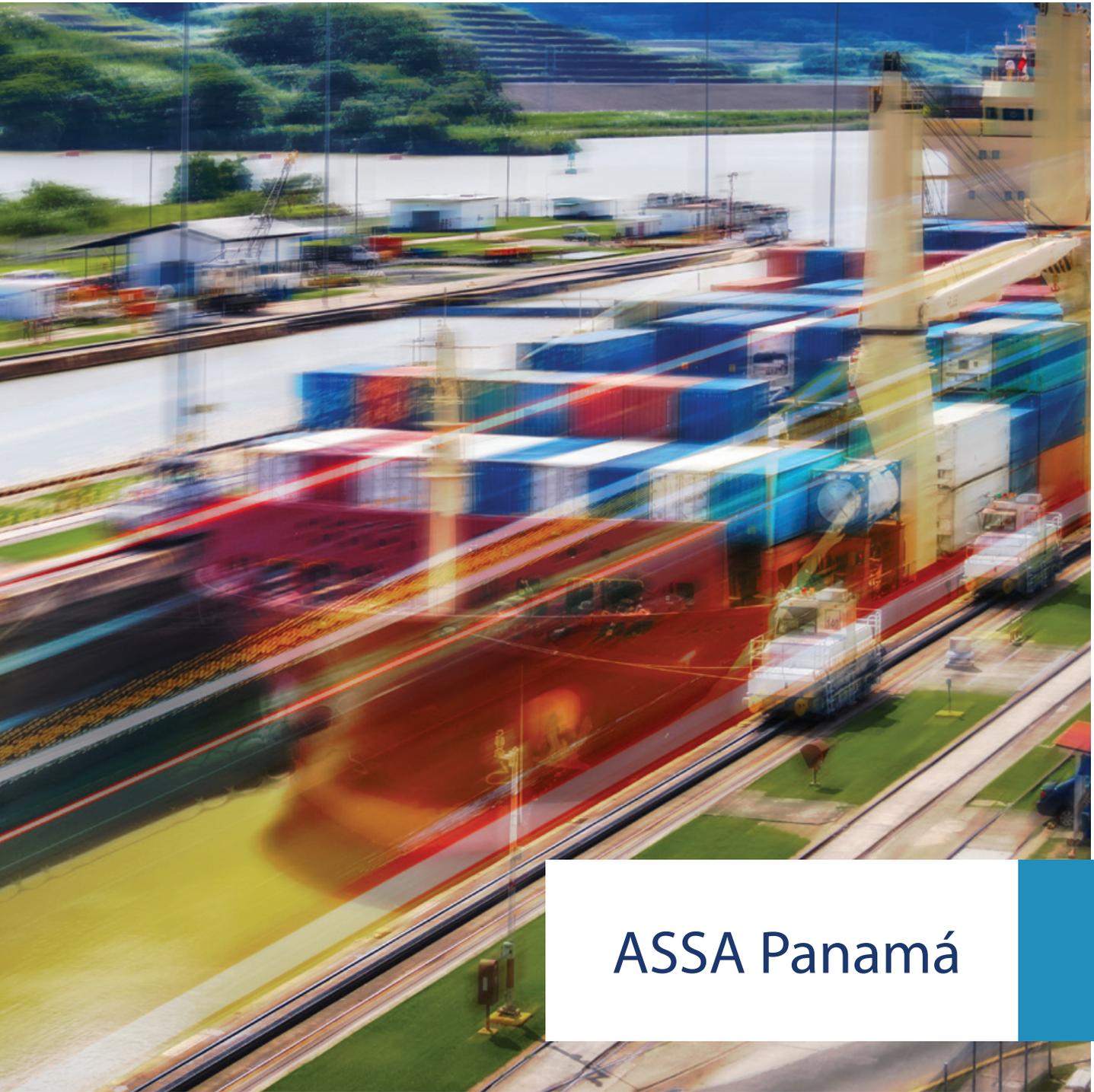
Salvador Morales F.
Vicepresidente de Gestión de Riesgos



Raymond Juárez T.
Vicepresidente de Mercadeo y Postventa



Max A. Stempel B.
Vicepresidente Comercial de Negocios Internacionales



ASSA Panamá

De conformidad con los resultados técnicos disponibles de la Asociación Panameña de Aseguradores (APADEA), el mercado asegurador cerró el año 2022 con \$1,882 millones en primas suscritas, lo que representó un crecimiento de 6.4%. Fue un año de recuperación en materia de utilidades para el mercado, ya que las utilidades técnicas obtenidas por todo el mercado, en el orden de \$48.1 millones, aún no se posicionan cerca de los \$102 millones que representaron en el 2019 con \$1,687 millones en primas suscritas.

ASSA Panamá cerró el año 2022 con \$385.2 en primas suscritas y con una utilidad técnica de \$5.1 millones vs 2021 con \$379.8 millones y \$13.5 millones respectivamente. El margen de contribución fue de \$55.3 millones vs \$60.8 millones del año anterior, principalmente porque incurrimos en \$7.8 millones más en siniestros que el año anterior. Nuestra utilidad total, antes de impuestos y antes del impacto de las pérdidas no realizadas en inversiones, fue de \$26.2 millones vs \$32.4 millones en 2021. Considerando las pérdidas no realizadas en inversiones la utilidad total antes de impuestos para 2022 fue de \$13.98 millones.

La variación en los siniestros incurridos vs el año anterior se debe, al igual que para el resto del mercado asegurador en el mundo, principalmente a los ramos de automóviles y salud, los cuales han sido particularmente impactados por la inflación. En automóviles experimentamos una siniestralidad de 52% y en salud del 76.5%. A continuación, detallamos aspectos relevantes de nuestros resultados técnicos y las principales iniciativas de la administración para cada uno de estos ramos:

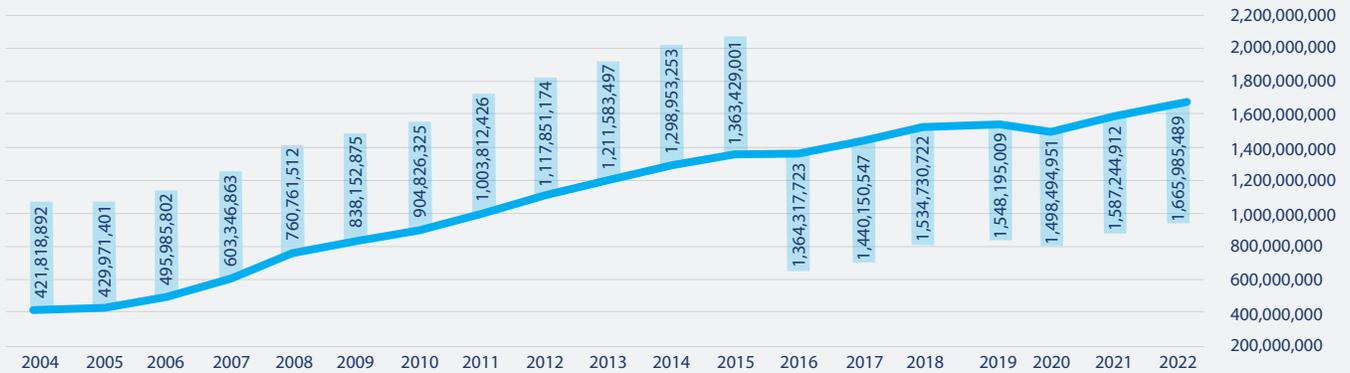
Nuestra participación total de mercado corresponde a 23.13% en 2022 vs 23.88% para el 2021 según cifras de APADEA.

- **Automóviles:** Atribuimos el aumento de la siniestralidad a un incremento en el costo promedio de las piezas y a la frecuencia de accidentes. Aun así, logramos mantener una utilidad técnica marginal cuando el mercado entero reportó una siniestralidad de 60% y pérdidas técnicas en el orden de \$9.5 millones. En 2022 posicionamos nuestros productos logrando un crecimiento relevante de 7.7% en el número de automóviles asegurados de uso particular con cobertura completa, y un crecimiento en primas suscritas de 5.8%. El aumento en el número de unidades aseguradas nos posiciona con 20.23% del mercado de seguros de automóviles. Esta representatividad nos permitirá atender mejor los ajustes en procesos, costos y tarifas en 2023.
- **Salud:** La inflación de los servicios médicos, la severidad de los casos tratados y un aumento del 11% en el número de personas que utilizaron su póliza de salud, generó un incremento de la siniestralidad, lo cual se está mitigando con la implementación de iniciativas de ahorro y con la aplicación de ajustes en las primas para el ramo. Durante el año experimentamos aumentos de 47% en la incidencia y costos de tratamientos contra el cáncer y en 36% en gastos médicos asociados a afecciones del corazón y sistema respiratorio. Reportamos una siniestralidad de 76.5%, mientras que el mercado entero reportó una siniestralidad de 80.2%.

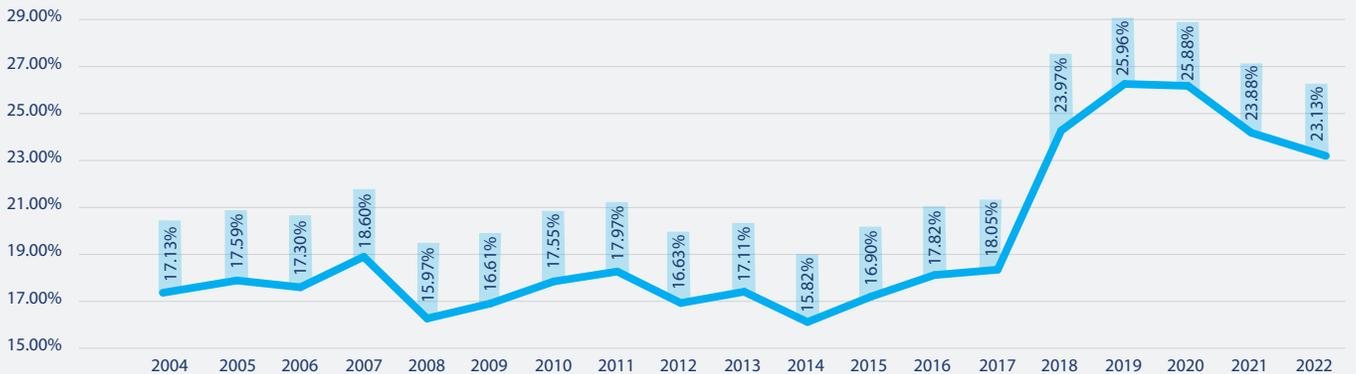
Para minimizar el impacto en las tarifas y mantener el producto accesible a los asegurados, las iniciativas de ahorro implementadas por ASSA incluyen, negociación con la red de proveedores, descuentos en medicamentos, aumento en el uso de la red preferente, utilización del programa red sin fronteras y la campaña de Adiós al Deducible de Hospitalización.

En 2022 posicionamos nuestros productos de salud logrando un crecimiento relevante de 23.2% en el

Mercado Asegurador - APADEA (\$)



Market Share Primas - APADEA



número de personas aseguradas y un crecimiento en primas suscritas de 14.4%. El aumento en el número de personas aseguradas nos posiciona con una representatividad importante que nos permitirá atender mejor los ajustes en procesos, costos y tarifas en 2023.

- Vida Individual:** Según información publicada por el INEC, la mortalidad del país entre 2019 y 2020 se incrementó de 4.8 a 5.9 (+22.9%) por cada mil habitantes, esto con motivo de la Covid-19. De nuestro lado, la cartera de vida individual pasó de

una mortalidad de caso 1.11 en 2019 a 1.56 en 2020 (+40.5%), para 2021 fue de 2.36 (más del doble de los experimentado prepandemia), y para 2022 fue de 1.65 por cada mil asegurados; es decir, aún no regresamos a la mortalidad que se experimentaba en prepandemia al cierre del 2019. En 2022 las principales causas de mortalidad, al menos para la cartera de ASSA, corresponden a cáncer con 45%, cardiopatías con 19%, y otras causas con 36%. En prepandemia el cáncer representaba el 33%, las cardiopatías el 21% y otras causas el 46%.

Siniestralidad Bruta - Mercado y pares vs ASSA

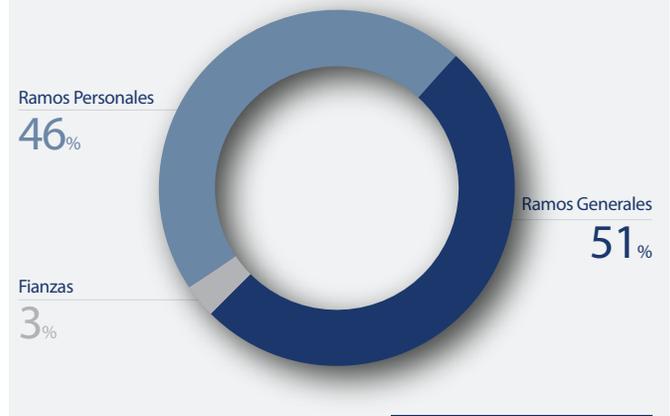


- Incendio:** Aun considerando los eventos relevantes ocurridos en 2022, como el vendaval del 20 de julio y la explosión en el PH URBANA del 1 de noviembre, en donde atendimos cientos de reclamos oportunamente, el resultado fue favorable debido a la disciplina de ASSA en la gestión y administración de los riesgos. Sin embargo, para 2023 todo parece indicar que será un año en donde el mercado de reaseguros se proyecta endurecido con motivo de las pérdidas financieras en los mercados de capitales.

Nuestra participación total de mercado corresponde a 23.13% en 2022 vs 23.88% para el 2021 según cifras de APADEA. La reducción en la participación de mercado se debe a decisiones estratégicas relacionadas con nuestro apetito de riesgo en ramos técnicos y fianzas, en donde la administración consideró prudente reducir la exposición en proyectos de infraestructura. Mantenemos un fuerte posicionamiento en incendio, casco marítimo, vida individual y transporte, con más de 30% de participación de mercado, y en automóviles, salud, colectivo de vida y fianzas con más de 20% de participación.

En ASSA, estamos conscientes de que debemos este posicionamiento de mercado al trabajo conjunto entre los corredores de seguros y colaboradores, quienes aprovechan cada experiencia con el propósito de incrementar la confianza de nuestros stakeholders

Composición de Cartera Primas Suscritas cierre 2022



demostrando nuestras competencias, carácter y empatía para diseñar y mejorar los productos, servicios y procesos. Esto siempre respetando los principios técnicos de suscripción.

Como resultado de nuestra iniciativa estratégica de transformación digital y nuevas formas de trabajar, contamos con 8 equipos de innovación tecnológica dedicados a mejorar continuamente las herramientas de comercialización para nuestros corredores, desarrollamos nuevas aplicaciones digitales dirigidas

a nuestros clientes para la utilización de sus seguros y construir un avanzado ecosistema digital de seguros que integra a todos los participantes incluyendo clientes, corredores, proveedores, colaboradores y otros aliados de negocios. Igualmente, al cierre de 2022, más del 38% de la fuerza laboral de ASSA estaba trabajando bajo una estructura y cultura de agilidad. Esto ha tenido un impacto en nuestros gastos administrativos de un 3% vs año anterior, cerrando en \$53.7 millones vs \$51.9 millones en el año 2021.

En el 2022, los mercados bursátiles tanto a nivel internacional como local, sufrieron las afectaciones generadas por la pandemia en las cadenas de suministros globales y sumado a la guerra en Ucrania, causó un incremento sustancial en la inflación mundial. Por esto, la Reserva Federal de los Estados Unidos tomó la decisión de subir las tasas de interés a lo largo del año, lo que ha generado un aumento en la volatilidad y deterioros significativos en las valorizaciones de los instrumentos de renta fija y de renta variable.

Sin embargo, la subida de tasas nos brindó la oportunidad de reposicionar nuestras inversiones en instrumentos de mejor calidad y mayores rendimientos, reflejado en nuestros ingresos financieros.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad en inversiones del 2022 fue de \$13.3 millones vs \$29 millones en el 2021, por los cambios en el valor razonable de los instrumentos que se contabilizan en el estado de resultados, con una caída de \$12.3 millones en pérdidas no realizadas en comparación a la ganancia no realizada de \$5.5 millones obtenida en el 2021. El portafolio de inversiones cierra el 2022 con \$529.3 millones vs \$521.1 millones en el 2021, incluyendo los equivalentes de efectivo y préstamos por cobrar.

Con relación al financiamiento externo adquirido para la compra de la cartera de Generali, podemos comunicar que la deuda original de \$130 millones del 2018, cierra en el año 2022 con un saldo de \$30 millones. Nuestra base de activos creció en \$48.1 millones, de \$949.3 millones a \$997.4 millones y nuestra posición patrimonial decreció un 6.1% de \$300.1 millones a \$281.9, en gran medida por el impacto de las pérdidas no realizadas de las inversiones con cambio en otros resultados integrales en el orden de \$24 millones, el pago de dividendos de \$9.5 millones y la utilidad neta del período de \$14.1 millones que incluye una pérdida no realizada en inversiones de \$12.3 millones.

Al cierre del 2022 el patrimonio técnico ajustado cerró en \$161.2 millones, cuando el requerimiento de margen de solvencia regulatorio para nuestro volumen de negocio es de \$39.6 millones, es decir, ASSA cuenta con 4 veces más de lo necesario. En esa misma línea, la liquidez mínima requerida por el regulador local se calculó en \$138.1 millones, pero cerramos con \$482.1 millones, lo cual es 3 veces más de 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.

Nos llena de orgullo anunciar que el 5 de abril de 2023, A.M. Best Company, Inc., agencia calificadora internacional especializada en el ramo de seguros, fundada en 1899, mantuvo la calificación de ASSA Panamá por 21 años consecutivos en "A (Excelente)". En adición, reafirmó la perspectiva de largo plazo positiva, siendo la primera aseguradora de capital centroamericano en mantener esta calificación de fortaleza financiera junto a esta perspectiva.

El apoyo que recibimos de los corredores de seguros para la selección del riesgo, la mejora continua, la administración conjunta de la cartera, la comunicación con los asegurados y el desarrollo de relaciones, siguen siendo las llaves para crecer con éxito, siempre pensando en el beneficio de todas las partes interesadas. Nos enorgullece mencionar que ASSA fue galardonada en la premiación Excellence 2022 by CAPECOSE (Cámara Panameña de Empresas de Corretaje de Seguros) con 12 de los 16 premios, incluyendo el galardón de "GRAN GANADOR EXCELLENCE". En adición, los corredores calificaron a ASSA con el mayor puntaje relacionado con medidas adoptadas para enfrentar la pandemia Covid-19 y el nivel de satisfacción de los corredores con estas medidas.

La disciplina que mantenemos en la toma de decisiones, selección de clientes y suscripción de los negocios, nos ha permitido forjar una trayectoria de estabilidad y solidez financiera. Por esto, continuamos siendo reconocida en la mente de nuestros consumidores ("top of mind") en Panamá, como la mejor empresa aseguradora, al contar con la lealtad de los asegurados y socios estratégicos, quienes confían en que seguiremos siendo su respaldo ante cualquier imprevisto.

Junta Directiva

Presidente

Stanley A. Motta C.

Vicepresidente

Leopoldo J. Arosemena H.

Secretario

Alfredo De La Guardia B.

Tesorero

Salomón V. Hanono W.

Director

Luis C. Motta V.

Director

Carlos A. Motta F.

Director

Guillermo R. Romagosa A.

Director Independiente

Osvaldo F. Mouynés G.

Director

Vicente A. Pascual L.

Director Independiente

Rodrigo Cardoze H.

Director

Eduardo J. Fábrega A.

Sucursales ASSA Panamá

Casa Matriz

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

Calle 50

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

Plaza

Avenida Ricardo J. Alfaro,
Plaza ASSA
Gerente: Roxana Molina C.
e-mail: rmolina@assanet.com
Tel. 301-2496

Chorrera

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

Penonomé

Vía Panamericana,
Plaza PH Boulevard Penonomé,
Local No. L38.
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
Tel. 997-8747

Chitré

Paseo Enrique Geenzier con
Paseo Fernando
"Mamavilla" Osorio
Contiguo a la Policía Nacional
Gerente: Juan Medela
e-mail: jmedela@assanet.com
Tel. 996-1663

Santiago

Entre Calle novena y octava
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
Tel. 998-0155

David

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

Ejecutivos Principales ASSA Panamá



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



Eusebio Lee C.
**Vicepresidente Ejecutivo de
Negocios**



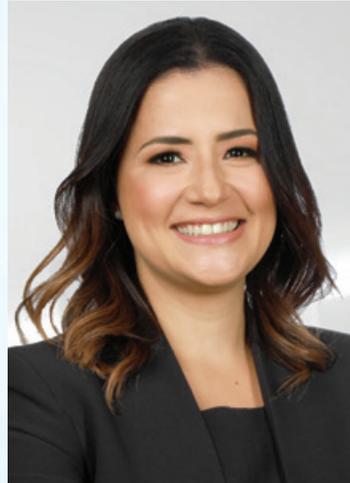
Iván D. Denis K.
**Vicepresidente Ejecutivo
de Reclamos**



Jenny E. Andino R.
Vicepresidenta de Canales



Rubén D. Carles C.
Vicepresidente de Fianzas



Yarimey Estenoz M.
Vicepresidenta Comercial de Ramos Generales



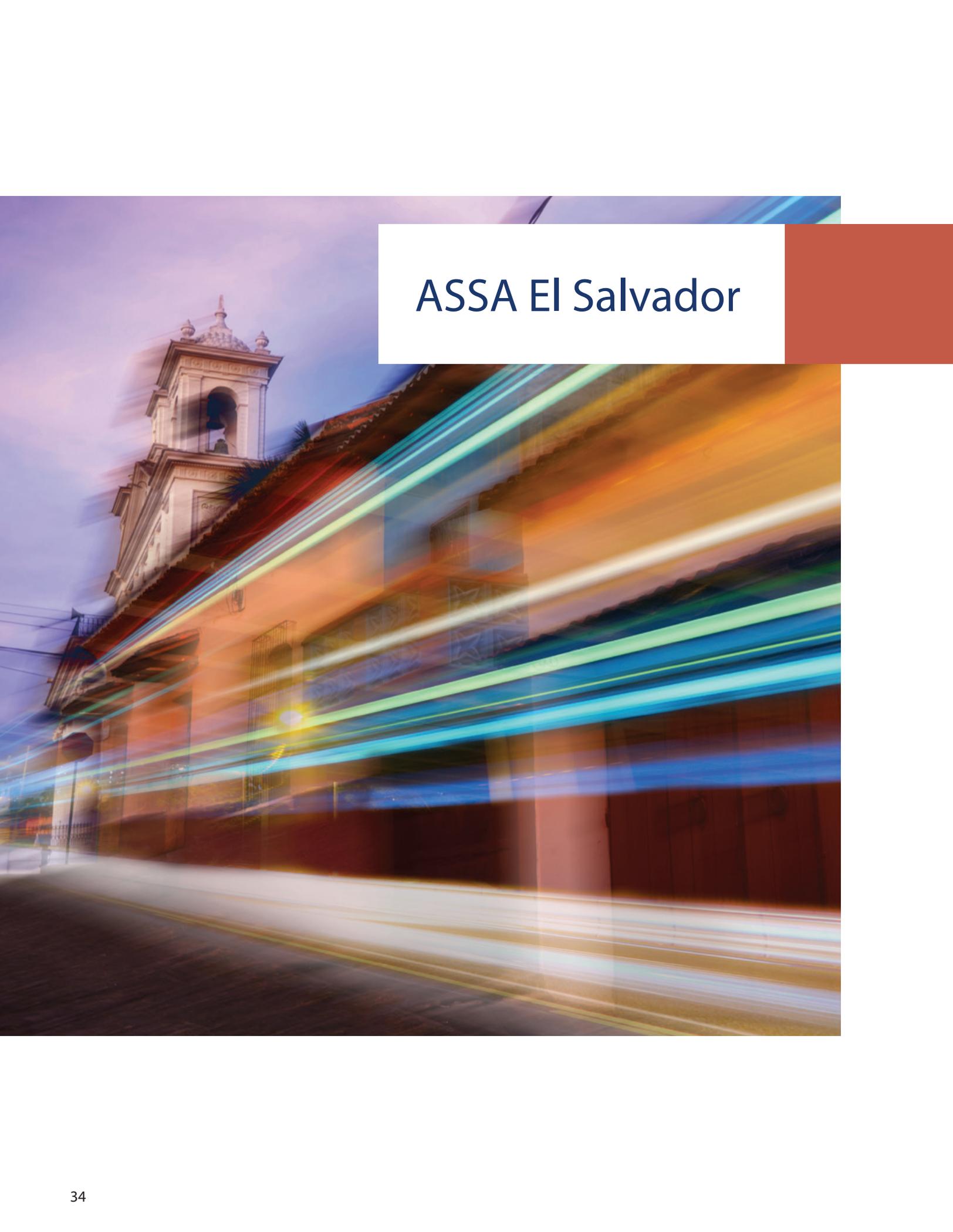
Elizabeth Sen G.
Vicepresidenta de Administración y Contraloría



Francisco Alvarado
Vicepresidente Comercial de Ramos Personales



María G. Moreno
Vicepresidenta Técnica de Ramos Generales



ASSA El Salvador

Reiteramos el compromiso de cumplir con la promesa de servicio, manteniendo en alto nuestra visión: **“ASSA para toda la vida”**.

El 2022 fue un año en el que se superaron muchas metas trazadas en producción, en optimización de procesos y servicio al cliente; gracias al esfuerzo de todos los que conforman el equipo ASSA El Salvador, al apoyo de los asesores de seguros y a la confianza de nuestros clientes.

También nos regocijamos por cumplir 10 años de operaciones en El Salvador, bajo el nombre de ASSA Compañía de Seguros, brindando un respaldo integral en los ramos de vida y daños, tanto para personas como para empresas, logrando consolidarnos en la quinta posición del mercado.

Cerramos el año con una producción de primas suscritas de \$60.7 millones, lo que significa \$10 millones más que el 2021 y utilidades antes de impuestos de \$4.6 millones, lo que representa un aumento de \$1.7 millones respecto al 2021.

En cuanto a los siniestros, en el 2022 pagamos a nuestros asegurados \$11.3 millones vs \$12.6 millones el año anterior. El índice de siniestralidad incurrida fue de 38%, lo que representó una disminución de 6.9% respecto al 2021. El índice combinado cerró en 92.8% en 2022.

En ASSA trabajamos para crear un entorno donde nuestros miembros se sientan personas valoradas, que forman parte de un equipo ganador y que realizan un trabajo significativo en un ambiente de confianza, dinámico y basado en una experiencia única en cada etapa del ciclo de vida de nuestros colaboradores. Esta experiencia única de colaborador diferenciador, está basada en procesos y buenas prácticas de

atracción y retención de talento (onboarding), para identificar las competencias de nuestra identidad ASSA basada en objetivos que desarrollen el potencial de cada persona.

Una de nuestras premisas de talento, es replicar nuestro capital intelectual para crear una compañía en constante aprendizaje. Hemos consolidado nuestra plataforma de e-learning dando oportunidad de generar espacios de desarrollo de diferentes habilidades, que permitan la autogestión de conocimiento como: e-learning para softskills, escuela de idiomas, entre otros.

Excelencia Operativa

En el 2022, nos enfocamos en la optimización de procesos y en desarrollar herramientas tecnológicas que generarán un alto impacto en nuestros asegurados y socios estratégicos. Algunos de los proyectos más significativos fueron:

- Emisor web auto con firma electrónica. 25 corredores tuvieron la posibilidad de emitir más de 360 pólizas. Tan solo invirtieron 5 minutos por póliza y generaron más de \$182,000 en primas.
- Mejoras al cotizador web para incendio residencial.

Reclamos

Se han fortalecido los beneficios de asistencia para el seguro de automotores, seguro de incendio residencial, Pyme y condominios, destacando la incorporación del protocolo de movilidad y asistencia del siniestro por video llamada.

En relación a los siniestros incurridos en el 2022, la principal variación la presentó el producto de colectivo de vida con un decremento del 62%, \$4 millones vs \$10.5 millones de 2021.

En el ramo de gastos médicos, los siniestros incurridos al cierre de 2022 fueron de \$4 millones vs los \$4.3 millones desembolsados en el 2021, lo cual significa un decrecimiento del 7%.

En el ramo de incendio se cerró el 2022 con \$600 mil vs \$1.6 millones del 2021, lo que es una disminución del 63%. En auto cerramos el 2022 con \$4.5 millones vs \$3.8 millones del 2021, lo que representa un incremento de 19%.

Pilares Comerciales

La estrategia comercial se basa en tres pilares: reconocimiento, formación y cercanía. En el 2022 se consolidaron 402 corredores activos, eso representa un incremento del 16% respecto al 2021, lo que

también repercutió en un crecimiento del 59% de prima inicial respecto al 2021.

Queremos dar un agradecimiento especial a todos los que conforman la gran familia ASSA, y a nuestros corredores de seguros y asegurados, porque trabajando juntos logramos superar todas las metas en el 2022.

Reiteramos el compromiso de cumplir con la promesa de servicio, manteniendo en alto nuestra visión: **"ASSA para toda la vida"**.

Junta Directiva

Director Presidente

Ricardo R. Cohen S.

Director Vicepresidente

Eduardo J. Fábrega A.

Director Secretario

Benjamín Trabanino Ll.

Primera Directora Propietaria

Karen I. Dueñas de Valdés

Segundo Director Propietario

Benigno A. Castillero 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

Oficina principal:

Calle Loma Linda No. 265,

Colonia San Benito,

San Salvador, El Salvador

Tel. (503) 2133-9000

San Miguel:

Avenida Roosevelt Norte y 8

Calle Poniente No. 416,

San Miguel, El Salvador

Tel. (503) 2250-3281

Ejecutivos Principales

ASSA El Salvador



Sandra E. Borja C.
Gerente Comercial



Ezequiel J. Arguello G.
Director de Negocios



Roberto Schildknecht B.
Gerente General



Juan C. Díaz T.
Gerente de Reclamos



Vivian P. Zaldivar
Gerente Técnica de Ramos Personales



Jorge A. Cortéz C.
Gerente de Administración y Finanzas



Mario J. Arias R.
Gerente Técnico de Ramos Generales



ASSA Nicaragua

Nos hemos enfocado en desarrollar nuevas herramientas digitales para optimizar el trabajo y ofrecer el mejor servicio a nuestros clientes y corredores, teniendo una manera más ágil de respuesta, dentro del marco de nuestro plan estratégico T23. Entre los principales proyectos en los que nos enfocamos tenemos, el desarrollo de nuestras herramientas para autoservicio de nuestros corredores, como son el emisor de autos y el emisor de seguros obligatorios (SOA). Así mismo, de manera interna se desarrollaron robots que nos permiten tener mayor eficiencia en el equipo y poder dedicar los esfuerzos a actividades que generan mayor valor.

En el 2022, alineados a nuestros objetivos de gestionar los principales procesos mediante operaciones ágiles, ASSA Nicaragua logró implementar 4 SMT (Equipos Autos Gestionados) en las áreas de reclamos autos, reclamos ramos personales, técnico auto y capital humano; logrando culminar el año con un 20% de nuestro personal trabajando bajo dicha metodología.

Este 2022 fue un año de crecimiento, por lo que nos sentimos orgullosos de los logros obtenidos.

Gracias al esfuerzo, al trabajo en equipo de los colaboradores y asesores de seguros, a la confianza que tienen nuestros clientes para con nosotros, a la mejora continua, la administración y la comunicación,

cerramos el año con una producción de ingresos en primas suscritas de \$59.1 millones, con un crecimiento del 12.2 % en comparación del 2021 y un excelente resultado en renovaciones del 98%.

Los ramos de automóvil e incendio mostraron un crecimiento del 13%. Somos los líderes en el ramo de incendio ocupando el 1er. lugar en el mercado, siempre con el compromiso de brindar un valor agregado en las propuestas de seguro a los clientes.

Con relación a los siniestros pagamos \$10.2 millones, cumpliendo la promesa de pago a nuestros clientes. Nuestro índice de siniestralidad se ubicó en 14.1%, producto de una adecuada y sana suscripción junto al respaldo de nuestros reaseguradores. Así mismo, finalizamos el año con una utilidad antes de impuestos sobre la renta de \$2.1 millones con un índice combinado de 92.6%. Los resultados muestran un balance entre crecimiento en primas y disciplina técnica en la suscripción, junto con un eficiente control de costos y gastos.

Nuestra red de sucursales y ventanillas alrededor del país (7 sucursales y 12 ventanillas) nos permiten alcanzar un mejor posicionamiento de marca en las diferentes plazas donde operamos, lo que se traduce en un mayor volumen de negocio, destacándonos dentro de los sectores de más alto crecimiento como lo son los industriales, corporativos y comerciales.

Este 2022 fue un año de crecimiento, por lo que nos sentimos orgullosos de los logros obtenidos, siempre manteniendo en alto nuestra visión: **"ASSA para toda la vida"**.

Junta Directiva

Presidente

Juan B. Sacasa G.

Suplente

Ian C. Van Hoorde V.

Vicepresidente

Oswaldo F. Mouyónés G.

Suplente

Max A. Stempel B.

Secretaria

Ana I. Argüello R.

Vicesecretario

Carlos M. Sacasa

1er. Vocal

Eduardo J. Fábrega A.

Suplente

Pablo A. Castillo A.

2do. Vocal

Benigno A. Castellero C.

Suplente

Eusebio Lee C.

3ra. Vocal

Karen I. Dueñas de Valdés

Suplente

Ivan D. Denis K.

Vigilante

Leopoldo J. Arosemena H.

Sucursales ASSA Nicaragua

Oficina Principal

Edificio Corporativo
ASSA Nicaragua
Pista Jean Paul Genie, Costado
Oeste del edificio BID
PBX: 505 2276 9000

Las Américas

Centro Comercial Multicentro
Las Américas, Módulo 98
Ext: 1121, 1122, 1123, 1124 y 1125

León

Costado Este de la UNAN
1.75 cuadras al norte
Tel. +505-2276-9000
Ext: 1135, 1137 y 1138

Chinandega

Rotonda Los Encuentros
800 metros al norte, contiguo
al Hotel Farallones
Ext: 1140, 1141

Estelí

Multicentro Estelí,
segunda planta,
módulos B-9 y B-10
Ext: 1160, 1161, 1162

Matagalpa

Costado Norte de la Catedral,
contiguo al Café Barista
Ext: 1130, 1131, 1134

Rivas

Km. 111.5 Carretera
Panamericana,
Plaza Los Mangos
Ext: 1145, 1146

Ventanillas ASSA

- Managua (6 ventanillas)
- Rivas
- Estelí
- Jinotega
- Chinandega
- León
- Matagalpa

Ejecutivos Principales

ASSA Nicaragua



Alberto Aguerri G.
Gerente General



Daniel Chamorro
Director de Reclamos



Enrique Téllez
Gerente Técnico de Ramos Generales



Martha Morales
Directora Comercial



ASSA Costa Rica

El 2022 tuvo resultados muy positivos para la compañía, tanto a nivel de primas como de importantes iniciativas desplegadas durante el período. Luego de dos años de pandemia donde la resiliencia fue alta frente a los desafíos, el 2022 significó retomar una senda de crecimiento fuerte en un mercado con mucho potencial como lo es Costa Rica.

Se logró exitosamente hacer la adquisición de Triple-S Costa Rica. Luego de meses de negociaciones, un proceso de debida diligencia y después de recibir la aprobación de las autoridades regulatorias, en mayo de 2022 cerramos la transacción mediante la cual adquirimos la cartera de seguros, otros activos y obligaciones relacionados, que componían el negocio de la sucursal en Costa Rica de Triple-S Blue, Inc. I.L., concesionaria de BlueCross BlueShield (“Triple-S Costa Rica”). La misma también comprendió las obligaciones con los asegurados, así como las relaciones con colaboradores, corredores, agentes, reaseguradores y proveedores.

Fitch Ratings reafirmó nuestra calificación de AAA (cri), con perspectiva estable.

La cartera de seguros adquirida, estaba conformada principalmente por planes de salud individual. También incluía seguros de salud colectivo, vida individual, cáncer y accidentes. Esto representó un excelente complemento al portafolio de productos y negocios de ASSA en Costa Rica. Le dimos la bienvenida a más de 8,000 asegurados y sus dependientes, así como a 45 colaboradores y su talento profesional. Hoy, varios meses después de la transición, podemos indicar que hemos logrado altas tasas de renovación de la cartera e impulsado el crecimiento de nuevos negocios en estos productos.

En el período, también estuvimos enfocados en desarrollar herramientas digitales para ofrecerle a

nuestros clientes e intermediarios una manera más fácil de hacer las cosas.

A la vez, continuamos desarrollando nuevos robots para facilitar las tareas, optimizar los procesos y obtener respuestas más rápidas para nuestros clientes e intermediarios.

En cuanto a resultados financieros, las principales cifras para destacar al cierre del año 2022 son las siguientes:

Primas suscritas totales por \$127.9 millones, las cuales aumentaron un 17.4% con respecto al período anterior y nos consolida como la aseguradora privada número uno en primas en el mercado.

Pagamos siniestros por \$31.8 millones cumpliendo así la promesa a nuestros clientes. Nuestro índice de siniestralidad incurrida se ubicó en 47.9%, producto de una adecuada diversificación de la cartera, una sana suscripción y el respaldo de nuestros reaseguradores.

La recaudación alcanzó una cifra récord de \$135 millones.

El margen de contribución fue de \$10.3 millones y la utilidad técnica de \$2.1 millones, significando un índice combinado de 93.8%.

Durante el 2022 el tipo de cambio del colón con respecto al dólar se apreció, lo que generó un gasto por diferencial cambiario de \$2.4 millones, afectando el resultado final. Pero muy a pesar de esto, obtuvimos una utilidad antes de impuestos de \$1.7 millones.

Fitch Ratings reafirmó nuestra calificación de AAA (cri), con perspectiva estable, destacando como factores claves el beneficio de soporte del Grupo ASSA, la posición competitiva, un apalancamiento adecuado, una posición holgada de liquidez y protección adecuada de reaseguro.

Los resultados obtenidos son el reflejo de un gran trabajo en equipo, hoy conformado por cerca de 180 colaboradores, con el apoyo y liderazgo de nuestra Junta Directiva y equipo gerencial, aunado a la confianza de nuestros clientes e intermediarios.

Junta Directiva

Presidente

Eduardo J. Fábrega A.

Secretario

Manuel Kaver F.

Tesorero

Benigno A. Castillero C.

Director

Ricardo R. Cohen S.

Director

Sergio Ruiz P.

Fiscal

Karen I. Dueñas de Valdés

Suplente 1

Stanley A. Motta A.

Suplente 2

Eusebio Lee C.

Suplente 3

Ian C. Van Hoorde D.

Sucursales ASSA Costa Rica

Oficina Principal

Fórum 1

Pozos de Santa Ana,

Centro Empresarial Fórum 1

Edificio F, nivel 1

Gerente: Giancarlo Caamaño L.

e-mail: servicio@assanet.com

Tel. (506) 2503-2700

Fax (506) 2503-2797

Centro Comercial Plaza Carolina

Mercedes, Montes de Oca,

Plaza Carolina, frente a la

rotonda de la Bandera

Tel. (506) 2503-2700

Francisco Peralta

San José, Bo. Fco. Peralta

esquina Calle 25A

con Ave. 8 frente a Templo

Votivo Sagrado Corazón

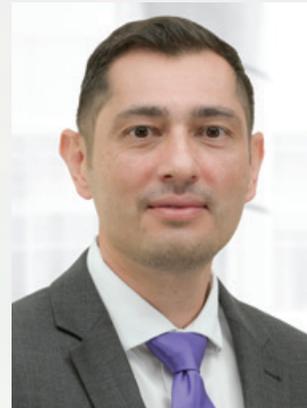
Tel. (506) 2503-2700

Ejecutivos Principales

ASSA Costa Rica



Erika Mendoza A.
Directora Comercial



Jonathan L. Bermúdez C.
Director de Finanzas y Administración



Giancarlo M. Caamaño L.
Gerente General



Nelson Mata M.
Director de Reclamos



Yesenia P. Canales O.
Directora Técnica de Ramos Generales



Elis R. Delgadillo A.
Gerente Técnica de Ramos Personales



ASSA Guatemala

El año 2022 mostró reveses inesperados como resultado de situaciones de conflicto y políticas que han tenido un alto impacto de índole económico a nivel mundial, habiendo por ello experimentado una escalada de precios no prevista, y en consecuencia, impactos inflacionarios importantes que han afectado a los diferentes sectores, incluyendo al sector asegurador. Guatemala proyectaba porcentajes inflacionarios de alrededor del 4.5% para el año 2022 y cerró con una inflación interanual del 9.2%, la más alta desde el 2008.

En términos económicos se estima que el país creció un 3.5%. Aún y cuando el mercado asegurador cerró el año con un crecimiento del 11.6%, ASSA Guatemala mostró un decrecimiento del 4.3%; ello es causado de manera exclusiva por el cambio de vigencia de una cuenta de renovación de personas muy importante, dejándonos un déficit de \$7.4 millones en las primas de diciembre, para ser trasladado su registro al mes de enero de 2023, en función de la nueva vigencia. No obstante, a diferencia del efecto negativo mencionado anteriormente, las primas de negocios propios sí mostraron un crecimiento del 12.3%, sumando los ramos generales y de personas.

Nuestro margen de contribución fue positivo en todas las líneas de negocio, ascendiendo a \$4.9 millones, superando el año 2021 que fue de \$4.7 millones.

Al cierre del 2022 nuestro índice de siniestralidad incurrida fue de 49%, mayor al de 2021 que fue de 44.5%, índice que incluye un total de siniestros pagados por \$15.1 millones, un 4% menos que el total de siniestros pagados en 2021 que ascendieron a \$15.7 millones. Se había ya previsto un aumento de tal índice por la normalización de actividades del país post Covid-19. Sin embargo, la situación inflacionaria antes mencionada también tuvo una contribución importante. Guatemala cerró con 58.3% de siniestralidad, manteniéndonos siempre como una de las aseguradoras que muestran uno de los mejores

comportamientos. Los retos que tuvimos que enfrentar en términos de competencia y precios agresivos no fueron diferentes a los años anteriores, por lo que es fundamental seguir manteniendo una sana disciplina de suscripción, para poder sostener los resultados en el tiempo.

Nuestro margen de contribución fue positivo en todas las líneas de negocio, ascendiendo a \$4.9 millones, superando el año 2021 que fue de \$4.7 millones.

No obstante, a pesar de todo lo anterior, cerramos el 2022 con una utilidad antes de impuestos sobre la renta de \$1.7 millones, misma que al compararla con el 2021 fue ligeramente mayor.

Nuestra visión para el 2023, persigue mejorar la experiencia de nuestros clientes a través de la implementación de una red propia de atención de reclamos de auto y la utilización de herramientas digitales, que nos permitan la cotización y emisión en líneas de productos individuales tales como automóvil y negocios de personas.

Junta Directiva

Presidente
Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente
Eduardo J. Fábrega A.

Secretaria
Martha M. Passarelli S. de Toriello

Vocal encargada de Tesorería
Karen I. Dueñas de Valdés

Vocal
Benigno A. Castillero C.

Vocal
Ian C. Van Horde V.

Vocal (Director Externo)
Raúl N. Cortez R.

Oficina

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

Ejecutivos Principales

ASSA Guatemala



Isis B. Santisteban
Gerente Comercial



Elmar G. Estrada S.
Gerente Técnico de Ramos Generales



Martha M. Passarelli S. de Toriello
Gerente General



Jennifer Braham
Gerente Técnica de Ramos Personales

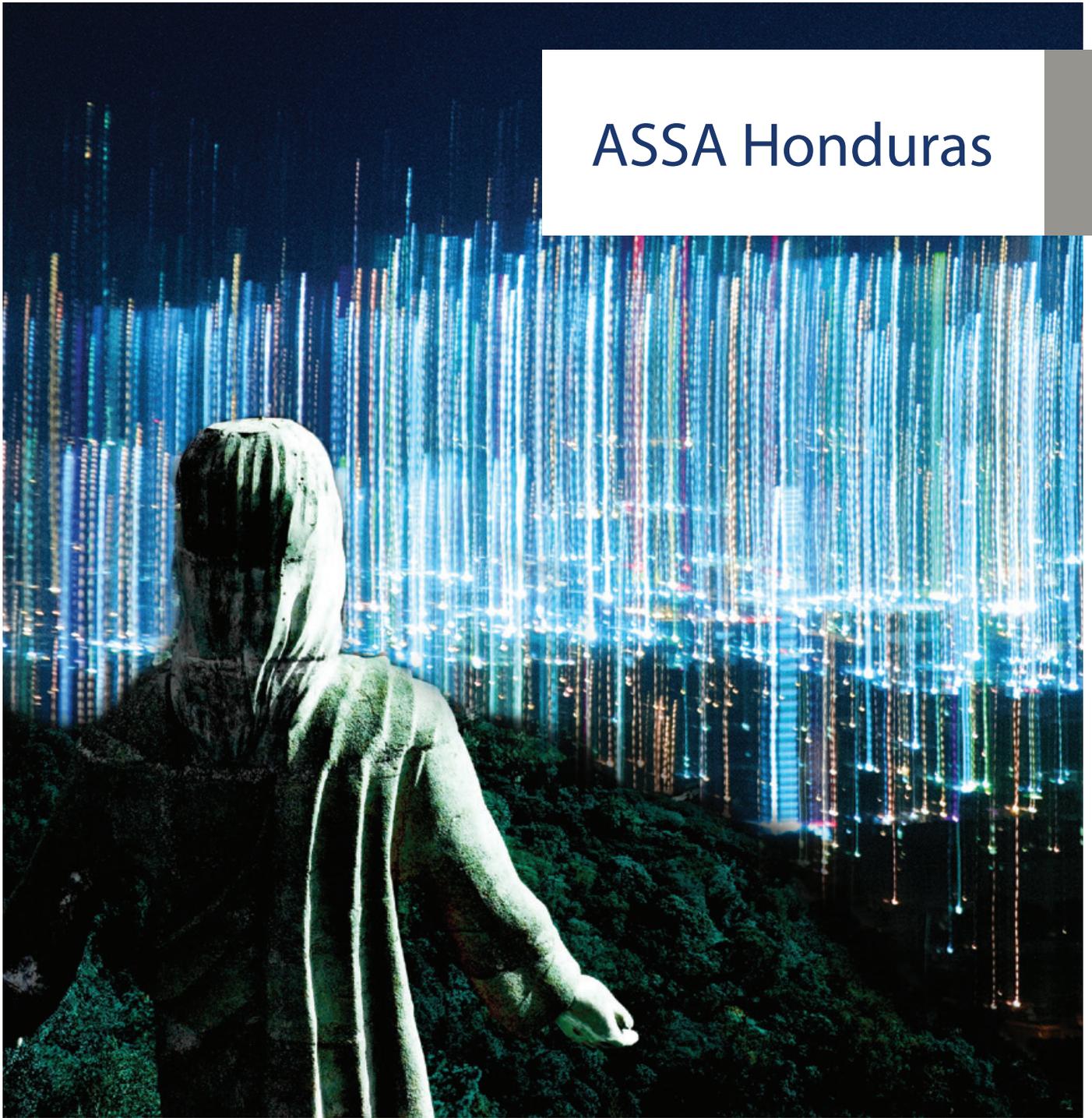


Juan L. Alvarez S.
Gerente Financiero GUA



Juan C. Velásquez R.
Gerente de Reclamos

ASSA Honduras



Cerramos el 2022 con gran satisfacción superando los objetivos propuestos, debido al rendimiento y crecimiento alcanzado este año. Gracias al extraordinario compromiso de nuestros colaboradores, la confianza de nuestros clientes y corredores y el apoyo de nuestra Junta Directiva, logramos fortalecer aún más nuestras operaciones, para garantizar su trascendencia y participación en el mercado hondureño.

ASSA continuó creciendo y este año registró incremento en primas de 5.3% comparado con el año 2021, manteniendo la posición en el mercado.

Durante el año nos enfocamos en identificar oportunidades de mejora y optimización de procesos que impactan la experiencia y satisfacción del cliente. Trabajamos en la conformación de equipos autogestionados (SMT) para la implementación de metodologías ágiles, en herramientas de autogestión, aplicaciones (APP) e incorporación de robots (RPA's), para la agilización de procesos internos. Procurando así, dar paso a nuevas formas de servir a nuestros clientes y corredores, acompañados de un equipo humano capacitado y orientado a dar soluciones, alineados de esta manera a nuestro plan estratégico que busca transformar nuestro servicio y posicionar nuestra marca, focalizando nuevos clientes y sus necesidades, construyendo una organización ágil, responsable y competitiva.

En el año 2022, el mercado hondureño de seguros presentó un crecimiento de 6.7% en primas netas (primas suscritas), mismo que fue menor comparado con el 2021 de 13.8%. ASSA Honduras continuó creciendo y este año registró incremento en primas de 5.3% en comparación con el año anterior, manteniendo la posición en el mercado, con un compromiso sólido y fiel a las promesas hechas a nuestros clientes y corredores locales y regionales, cuidando y protegiendo la cartera que día con día vamos construyendo y gestionando de forma que sea sostenible en el tiempo, aportando valor a todos los participantes, lo cual da sentido a nuestra visión "ASSA para toda la vida".

Cerramos el año 2022 con ingresos por primas netas o suscritas de \$26.6 millones, resaltando la excelente persistencia alcanzada en la cartera de renovación, gracias a la confianza de nuestros clientes. Nuestra cartera mantiene un enfoque en riesgos corporativos, en esa línea el crecimiento este año se centró principalmente en ramos como: incendio, transporte y responsabilidad civil, manteniendo una importante participación de mercado específicamente en el ramo de incendio de 11%.

Durante el año 2022, el mercado en general y ASSA en particular experimentó una mejora sustancial en la siniestralidad, considerando que veníamos de un año con una alta incidencia por los eventos enfrentados como la pandemia y los huracanes, cerrando el año con un índice de siniestralidad sobre prima neta devengada de 17.3%, muy inferior al registrado en el año previo de 66%. Esto refleja la adecuada suscripción de riesgos y giros de negocio en que centramos nuestro respaldo.

Consistentemente durante el año, la operación mostró un fortalecimiento y una apropiada estabilidad financiera producto del crecimiento, del mantenimiento de la cartera, de la adecuada gestión del reaseguro, la siniestralidad y la gestión del gasto; acciones que nos llevaron a registrar una utilidad antes de impuesto sobre la renta de \$1.1 millones más de 3 veces la registrada en el año anterior. Nuestro patrimonio técnico continuó fortaleciéndose y cerró en una cifra de \$8.7 millones y la suficiencia patrimonial alcanzó 18% sobre el mínimo exigido por la regulación y sigue siendo muy superior a lo requerido según el tamaño de nuestra cartera vigente.

En este nuevo año continuaremos enfocados en cumplir con la promesa de servicio apoyados con el compromiso de nuestros colaboradores y de las herramientas tecnológicas y procesos que aporten valor, facilitando nuestras relaciones comerciales, que a la vez nos permiten estar siempre conectados, atendiendo sus necesidades y brindándoles tranquilidad. Es satisfactorio poner al alcance del mercado hondureño, el servicio de una compañía regional, lo cual nos permite presentar propuestas de aseguramiento a clientes corporativos que operan en la región, facilitándoles su gestión y comunicación con nosotros.

Junta Directiva

Presidente

Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente

Eduardo J. Fábrega A.

Secretaria

Alba Luz Dubón V.

Director

Benigno A. Castillero C.

Director

Ian C. Van Hoorde V.

Consejera Independiente

Lorena I. Maduro Andreu

Comisaria

Karen I. Dueñas de Valdés

Sucursales

Oficina Principal

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

San Pedro Sula

Edificio Yude Canahuati, 1er. piso, Ave. Circunvalación, San Pedro Sula, Honduras, C.A.
Tel. +(504) 2556-5465

Ejecutivos Principales

ASSA Honduras



Ayda S. Echaverry R.
**Gerente Técnica de Ramos
Generales**



Elías R. Hasbún M.
Gerente de Reclamos



Alba L. Dubón V.
Gerente General



Iván E. Sagastume A.
**Gerente de Administración
y Finanzas**



Iliana T. Nieto O.
Gerente Comercial



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





BDF

3



Banco de Finanzas (BDF)

De acuerdo a publicaciones más recientes emitidas por el Banco Central de Nicaragua (BCN), para el año 2022 la económica de Nicaragua se estima crezca entre un 3.5% y 4.5% como segundo año de continuidad en su crecimiento como parte de la recuperación económica global.

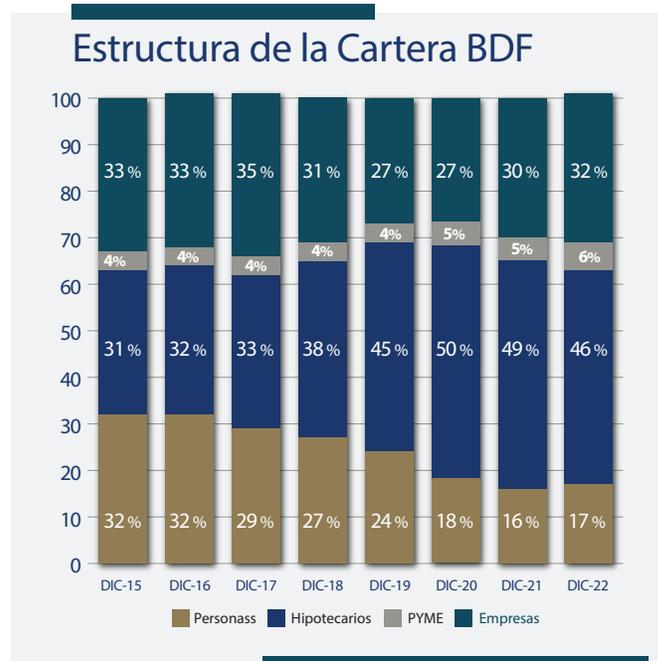
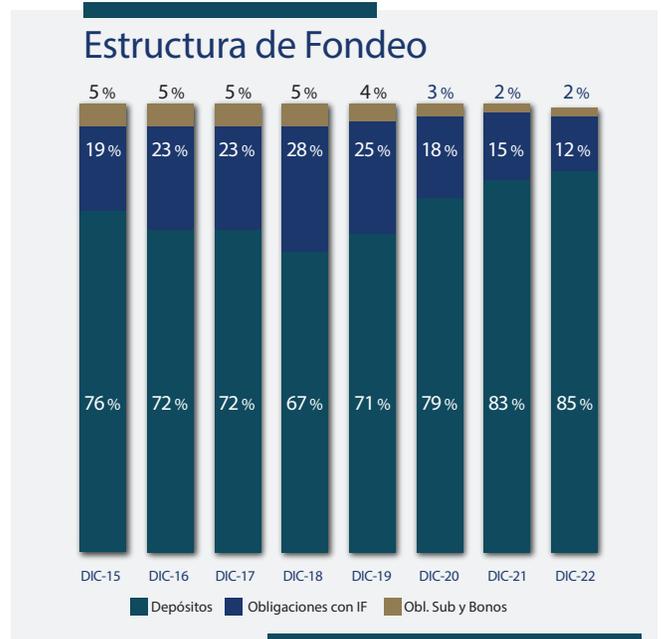
Las reservas internacionales brutas finalizaron en \$4,400 millones, un número récord en la historia económica que demuestra solidez financiera, la capacidad de acumular ahorros, y la mejora en los depósitos públicos muestra un crecimiento económico garantizado.

El Instituto Nacional de Información para el Desarrollo (INIDE) nos reporta una inflación acumulada de 11.59% en 2022, y el Banco Central de Nicaragua para este 2023 la estima en un rango de 5.0% y 6.0% y un crecimiento económico de entre 3.0% y 4.0%.

A diciembre de 2022, el Sistema Financiero Nacional (SFN) presenta un incremento en los depósitos del público de \$505 millones vs diciembre 2021 equivalente a un 11% de crecimiento, índice de liquidez de 37.1% (disponibilidades / depósitos del público) y un capital adecuado mayor al 19.58%; los niveles de mora mayormente contenidos y un incremento en cartera de 13% vs diciembre 2021.

Nuestro posicionamiento en créditos hipotecarios continúa siendo el de más peso en el mercado con una participación de 28.7%.

En cuanto a Banco de Finanzas, S.A., a diciembre 2022 presenta una utilidad de \$1.4 millones, lo que demuestra una buena gestión llevada a cabo por su equipo gerencial y el compromiso de todos sus colaboradores en el contexto actual, siendo consecuente con las principales



estrategias definidas para su implementación, una de las cuales correspondía en reanudar la colocación de créditos con niveles de liquidez aceptables. A esta misma fecha el indicador de disponibilidades / depósitos del público, alcanzó el 32.9% y el deterioro de la cartera de crédito está debidamente controlado.

A diciembre de 2022, la cartera de crédito bruta creció en un 5% y el Sistema Financiero Nacional (SFN) creció en 13% vs 2021. La estructura de la cartera de crédito de Banco de Finanzas, S.A., ha cambiado en relación a otros períodos la cual estaba repartida en 33.33% entre comerciales, hipoteca y consumo, a diciembre de 2022, ganando mayor peso el rubro de hipoteca que pasó de 45% en 2021 a 46% en 2022; esto debido al tiempo de la recuperación de los otros portafolios los cuales son de menor plazo.

Nuestro posicionamiento en créditos hipotecarios continúa siendo el de más peso en el mercado con una participación de 28.7%, en comerciales con un 5.6% y consumo 8.2%.

La principal fuente de financiamiento de Banco de Finanzas, S.A., como institución bancaria, son los depósitos que contribuyen a mantener la estructura pasiva del balance estable y sólida con índices de renovación de depósitos a plazo de un 81.25%. Al 31 de diciembre de 2022 los depósitos de empresas

representan el 50% y personas el 50%, los mismos están integrados en:

- Cuenta corriente \$38.17 millones
- Cuenta de Ahorro \$195.78 millones
- CD,s \$126.4 millones para un total de \$360.3 millones.

Por su parte el Banco cuenta con líneas de créditos activas hasta por \$74.5 millones, desglosadas en los siguientes fondeadores:

- a) Banco Centro Americano de Integración Económica (BCIE) \$32 millones.
- b) Banco Interamericano de Desarrollo (BID) \$5 millones.
- c) International Finance Corporation (IFC) \$20 millones.
- d) Banco de Fomento a la Producción (BFP) \$17.5 millones.

La disposición de estos fondos nos permite mantener índices de liquidez superiores al 32%, garantizando los flujos necesarios para el cumplimiento de compromisos adquiridos y futuros.

En la más reciente revisión llevada a cabo, la agencia calificadoradora de riesgos FITCH RATINGS afirmó la calificación al Banco en AA+ (nic), con perspectiva estable.

En la actualidad es evidente la disminución de los casos de Covid 19, por lo cual el Banco ha definido optar por el uso voluntario de las mascarillas, sin embargo, mantiene ciertas medidas para reducir y prevenir el riesgo de contagio tales como:

- Asignación de equipos de protección (alcohol gel y mamparas acrílicas) para el personal en atención directa al público, así como aquellos que deben realizar visitas de campo.
- Incrementar las frecuencias de limpieza de superficies y edificios
- Disposición del médico del banco para atender consultas virtualmente a todos los colaboradores.



Junta Directiva BDF



Juan B. Sacasa G.
Presidente



Osvaldo F. Mouynés G.
Vicepresidente



Francisco J. Conto D.
Director



Rodrigo A. Reyes P.
Secretario



Mario J. Cardenal C.
Director



Eduardo J. Fábrega A.
Vicesecretario



Boris I. Oduer B.
Director

Suplentes

Carlos M. Sacasa G. / Sergio Lacayo M.
Andrés Cardenal C. / Karen I. Dueñas de Valdés

Vigilante

Carlos Mejía G.



Ejecutivos Principales BDF



Jaime A. Altamirano R.
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General



Marlon J. Pérez B.
Director de Riesgo Crediticio



Jaime Espinoza Roque
Gerente de Riesgos



Carolina Pineda Z.
Directora de Banca de Personas y Canales de Servicios



Maritza E. Abdalah E.
Gerente de Gestión Humana



Leonel J. Quant J.
Director de Finanzas



Roberto De J. López L.
Director de Tecnología



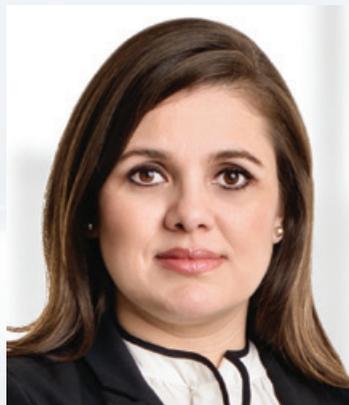
Fernando J. Morales M.
Gerente Legal



Benigna Mendiola D.
Coordinadora de Gestión Humana



Norma G. Maltez T.
Gerente de Servicio al Cliente



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





La Hipotecaria

4



La Hipotecaria

Dicen que el hogar es un lugar en donde uno sueña, es por esta razón que la vivienda propia es mucho más que un bien inmueble, es la realización de uno de los principales sueños de la familia y el inicio de un espacio digno y seguro para los hijos y la valorización del patrimonio familiar. En La Hipotecaria estamos orgullosos de ser parte de este proceso.

En los 25 años de operación, hemos apoyado a más de 45,000 familias de ingresos medios-bajos en Panamá, El Salvador y Colombia que desean mejorar su calidad de vida mediante la compra de una casa propia. Gracias a la confianza de nuestros clientes y a una estrategia de servicio rápido, sencillo y confiable, el año 2022 continúa siendo un excelente año de resultados que nos permite posicionarnos como una de las principales opciones para el financiamiento de la compra de una vivienda.

A pesar de los inesperados sucesos internacionales ocurridos durante el año 2022 y que impactaron de forma significativa las economías en todos los países latinoamericanos, nos complace reportar que nuestras operaciones en Panamá, El Salvador y Colombia muestran un crecimiento prudente, logrando desembolsos totales por \$103 millones y aprobaciones de créditos por desembolsar de \$165 millones. Hemos mantenido un alto grado de satisfacción en el servicio al cliente en los tres países que atendemos, con niveles cercanos al 80%, el cual es muy positivo y alto en la industria bancaria. En adición, el uso de nuestras herramientas digitales, brinda a los clientes una experiencia más ágil y eficaz, logrando el ingreso y aprobación del 70% de los nuevos clientes a través

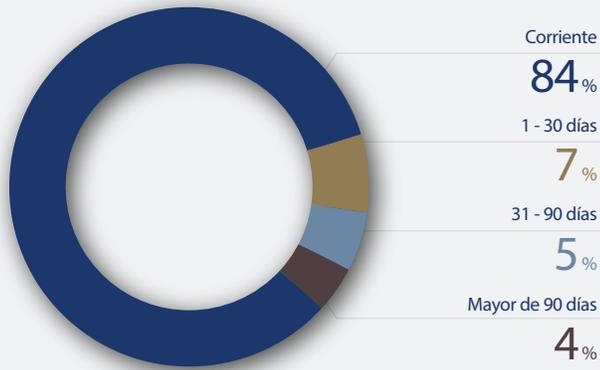
En La Hipotecaria estamos complacidos con los resultados del 2022 y convencidos de que estamos trabajando en base a una misión de impacto en la sociedad.

de este canal. Esto nos permite ser más eficientes en el uso de los recursos para atender a los clientes y promotores de vivienda, mejorando nuestra productividad y escalando la operación para recibir mayores volúmenes.

La operación bancaria en Panamá mantiene un crecimiento sólido, logrando desembolsar \$75 millones en hipotecas a más de 800 familias que cumplen su sueño de comprar una casa propia. Nos sentimos orgullosos del impacto social tan importante que nuestra entidad tiene, atendiendo actualmente a más de 21,000 familias panameñas, a las cuales hemos otorgado créditos hipotecarios para la compra de sus viviendas nuevas, 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 hacer frente a sus necesidades familiares.

Brindamos productos de depósitos a una selecta clientela de alto perfil que desea diversificar sus depósitos a plazo fijo o cuentas de ahorro 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 con los fondos de impacto social que nos financian, reconociendo el impacto tangible que tenemos en varios de los objetivos de desarrollo sostenible en los países donde operamos. Las emisiones de títulos valores de deuda a corto y mediano plazo en los mercados de capital local, siguen siendo una fuente importante de recursos. Cuando los mercados internacionales se estabilicen, seguiremos con las titularizaciones periódicas de los préstamos hipotecarios que son un mecanismo importante para el manejo de activos de largo plazo y el fortalecimiento de las relaciones con inversionistas internacionales interesados en los bonos hipotecarios que emitimos.

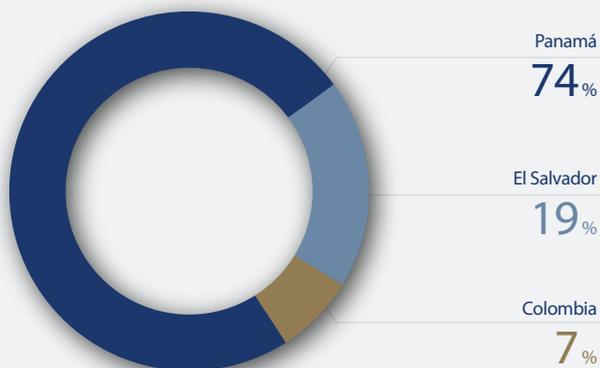
Alta Calidad de Cartera



Enfoque en Préstamos Hipotecarios



Distribución por País



Por otra parte, El Salvador, sigue mostrando una economía de lento crecimiento y con limitados proyectos de construcción de nuevas viviendas en nuestro nicho, lo cual provoca una disminución natural en el balance de nuestra cartera. Atendemos actualmente a más de 5,000 familias salvadoreñas, 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 muy sano y compara favorablemente con el sistema bancario salvadoreño, 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 Latinoamericana de Valores de Panamá, inversionistas en ambos países pueden comprar títulos valores emitidos en ambas jurisdicciones sin la necesidad de tener cuentas 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 regionalización a través del soporte que brinda a los países con el Call Center, para atender a los clientes en gestiones de venta y cobranza.

Nuestra operación en Colombia sigue creciendo y consolidándose. Atendemos actualmente a 4,900 familias a las cuales hemos otorgado créditos hipotecarios para la compra o refinanciamiento de su vivienda principal, enfocados en el mismo nicho de negocio y segmento de mercado que atendemos en los otros países. En los últimos años hemos seguido expandiendo nuestro alcance más allá de la ciudad de Bogotá y municipios aledaños, atendiendo a clientes en Cali, Medellín, Santa Marta, Cartagena, Barranquilla, Bucaramanga, Villavicencio, Ibagué, Armenia, Pereira y Manizales. Es nuestro interés seguir escalando la operación a otras ciudades importantes de Colombia de forma prudente, planificada, y apoyándonos totalmente en las herramientas digitales que nos permitan una operación eficiente a través de una sola sede en todo el país, en Ciudad de Bogotá. Durante el 2022, reubicamos esta oficina a un área más moderna, amplia y con mejor acceso de transporte para los clientes que en ocasiones nos visitan. Siendo esta una entidad regulada por la Superintendencia Financiera de Colombia y considerando que nuestra operación es exclusivamente en la moneda local de pesos colombianos, seguimos

realizado importantes esfuerzos por mantener una fuente de fondos diversificada y en similar proporción a la que manejamos en nuestras operaciones más maduras y dolarizadas. Recientemente recibimos un aumento en la calificación nacional a AAA, otorgado por Fitch Ratings, lo cual nos pone en la máxima calificación posible y en el mismo nivel que los bancos más grandes de Colombia.

Hemos logrado exitosamente captar fondos del público colombiano a través de la oferta de certificados de depósitos a término desmaterializados y colocados en todo el país por medio de las principales casas de bolsa registradas en Colombia. Próximamente, tendremos un nuevo canal de captación totalmente digital a través de nuestro portal, el cual permitirá ampliar la base de clientes naturales. Igualmente, las líneas de crédito de los principales bancos comerciales de la plaza y de varios fondos internacionales de impacto social, nos han permitido ampliar los plazos de vencimiento de los pasivos. Las emisiones de bonos de mediano plazo a través de la Bolsa de Valores de Colombia y adquiridas por entidades multilaterales internacionales, han sido de gran apoyo para el crecimiento de la operación y la diversificación de la fuente de fondos. Estamos convencidos que con el volumen de población y el alto déficit habitacional en nuestro nicho de mercado, debemos seguir creciendo y lograr posicionarnos en Colombia como una opción de interés para familias de ingresos medios bajos que desean financiar la compra de su vivienda.

Cerramos el año 2022 con una ganancia neta de \$8.1 millones, cifra que representa un aumento modesto de 7.5% sobre nuestra ganancia neta del año anterior. Mantenemos \$1,015 millones en préstamos bajo administración, representados en unos 39,500 préstamos, desglosados en \$962 millones en préstamos hipotecarios y \$53 millones en préstamos personales. Los préstamos hipotecarios administrados contemplan el saldo de los préstamos titularizados a través de bonos hipotecarios que corresponden a \$293 millones y préstamos hipotecarios en libros por \$669 millones. En La Hipotecaria cerramos con un total de activos de \$932.5 millones y un patrimonio de \$82.1 millones. La operación bancaria panameña cierra con una adecuación de capital de 12.61%, 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 en libros, a más de 90 días, de 4.5%.

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 250 colaboradores. En La Hipotecaria estamos complacidos con los resultados del 2022 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
Sucursal, planta baja
Apartado 0823-04422
Tel. (507) 300-8500

San Salvador, El Salvador

Edificio La Centroamericana, Local #101,
Alameda Roosevelt, #3107
Tel. (503) 2505-5000

Colombia

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

JUNTA DIRECTIVA LA HIPOTECARIA



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.**



Bolívar S. Altamiranda S.
**Director - Banco
La Hipotecaria, S.A.**



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



Nicolás Pelyhe V.
Director - La Hipotecaria (Holding), Inc.
Tesorero - Banco La Hipotecaria, S.A. (Independiente)



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



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



Karen I. Dueñas de Valdés
Directora - Banco La Hipotecaria, S.A.



Salomón V. Hanono W.
Director - La Hipotecaria (Holding), Inc.

Ejecutivos Principales

La Hipotecaria



John D. Rauschkolb P.
**Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General**



Luis F. Guzmán
**Vicepresidente Ejecutivo
de Producción**



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



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



Giselle M. Pinel de Tejeira
**Vicepresidenta Ejecutiva
de Finanzas**

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

GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2022

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	2022	2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	228,125,639	270,329,829
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	252,567,241	250,244,906
Préstamos por cobrar, neto	1,083,352,786	994,010,440
Inversiones, neto	1,301,147,855	1,282,484,672
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	319,466,997	237,007,868
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,711,440	992,942
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	54,093,472	55,843,403
Activos por derecho de uso, neto	2,447,927	3,567,110
Impuesto sobre la renta diferido	5,459,921	3,828,445
Activos intangibles y plusvalía	76,115,738	80,211,362
Otros activos	47,920,677	52,139,653
Total de los activos	<u>3,372,409,693</u>	<u>3,230,660,630</u>

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

Pasivos	2022	2021
Depósitos de clientes	742,797,197	725,271,188
Provisiones sobre contratos de seguros		
Riesgo en curso	222,836,666	222,380,820
Reclamos en trámite	262,168,088	166,900,068
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	285,566,197	271,722,485
Total de provisiones sobre contratos de seguros	770,570,951	661,003,373
Financiamientos		
Emisiones de deuda y obligaciones	551,664,761	526,341,819
Obligaciones subordinadas	10,321,297	2,174,514
Total de financiamientos	561,986,058	528,516,333
Cuentas por pagar y otros pasivos		
Reaseguros por pagar	87,936,500	95,584,028
Impuesto sobre la renta diferido	3,966,720	4,481,917
Pasivos por arrendamientos	3,054,770	4,129,771
Otros pasivos	24,513,198	118,508,679
Total de las cuentas por pagar y otros pasivos	219,471,188	222,704,395
Total de los pasivos	2,294,825,394	2,137,495,289
Patrimonio		
Capital pagado	64,317,683	64,323,182
Pagos basados en acciones	3,297,592	2,466,961
Reservas	590,516,262	621,098,362
Conversión acumulada de moneda extranjera	(59,200,677)	(56,009,308)
Utilidades no distribuidas disponibles	417,817,320	396,826,740
Total del patrimonio de la participación controladora	1,016,748,180	1,028,705,937
Participación no controladora	60,836,119	64,459,404
Total de patrimonio	1,077,584,299	1,093,165,341
Compromisos y contingencias		
Total de los pasivos y patrimonio	3,372,409,693	3,230,660,630

GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021
Ingresos por primas netas ganadas		
Primas suscritas, netas de cancelaciones	698,200,257	657,884,741
Primas suscritas cedidas a reaseguradores	<u>(361,584,073)</u>	<u>(356,304,040)</u>
Total de primas netas retenidas	<u>336,616,184</u>	<u>301,580,701</u>
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros		
Cambio en la provisión bruta para riesgo en curso	3,120,015	(9,152,442)
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	(12,525,971)	(10,285,045)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	<u>(6,820,962)</u>	<u>9,401,319</u>
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros	<u>(16,226,918)</u>	<u>(10,036,168)</u>
Primas netas ganadas	<u>320,389,266</u>	<u>291,544,533</u>
Reclamos y beneficios incurridos	(327,863,954)	(238,994,085)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	176,570,373	101,363,600
Beneficios por reembolsos y rescates	<u>(14,629,260)</u>	<u>(13,646,362)</u>
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	<u>(165,922,841)</u>	<u>(151,276,847)</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	(1,327,507)	(143,340)
Costo de suscripción y adquisición	<u>(98,549,869)</u>	<u>(89,805,859)</u>
Primas netas ganadas, después de reclamos, costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	<u>54,589,049</u>	<u>50,318,487</u>
Ingresos por intereses		
Intereses sobre		
Préstamos	89,349,229	90,113,580
Depósitos en bancos	852,370	324,360
Inversiones en valores	<u>33,792,124</u>	<u>30,270,095</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones, netos	<u>123,993,723</u>	<u>120,708,035</u>
Gastos por intereses sobre		
Depósitos	(25,531,810)	(25,360,968)
Emisiones de deuda y obligaciones	<u>(29,003,930)</u>	<u>(30,177,384)</u>
Total de gastos por intereses	<u>(54,535,740)</u>	<u>(55,538,352)</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	(4,626,793)	(4,291,456)
Resultado neto de intereses, comisiones y provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	<u>64,831,190</u>	<u>60,878,227</u>
Otros ingresos (gastos)		
Ingresos por comisiones y servicios financieros	54,586,912	53,282,269
Ganancia en venta de bonos y acciones, neto	(240,213)	2,013,784
Dividendos ganados	30,788,100	24,063,694
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones a VRCCR	<u>(14,025,402)</u>	<u>6,681,944</u>
Otros ingresos de operaciones, neto	6,012,731	9,840,321
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	<u>(582,779)</u>	<u>(125,836)</u>
Resultados, neto	<u>195,959,588</u>	<u>206,952,890</u>
Gastos administrativos		
Gastos de personal	(68,691,932)	(65,378,406)
Gastos generales y administrativos	(41,469,305)	(39,466,922)
Gastos de depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	(7,352,476)	(6,393,929)
Gastos de amortización de activos intangibles	<u>(4,929,115)</u>	<u>(5,044,764)</u>
Total de gastos administrativos	<u>(122,442,828)</u>	<u>(116,284,021)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>73,516,760</u>	<u>90,668,869</u>
Gasto de Impuesto:		
Corriente	(12,835,954)	(8,396,374)
Diferido	<u>1,312,298</u>	<u>(423,906)</u>
Total de gastos de impuesto sobre la renta	<u>(11,523,656)</u>	<u>(8,820,280)</u>
Utilidad neta	<u>61,993,104</u>	<u>81,848,589</u>
Utilidad neta atribuible a		
Participación controladora	58,300,199	76,138,086
Participación no controladora	<u>3,692,905</u>	<u>5,710,503</u>
Utilidad neta	<u>61,993,104</u>	<u>81,848,589</u>
Utilidad neta básica por acción	<u>5.73</u>	<u>7.49</u>
Utilidad neta diluida por acción	<u>5.72</u>	<u>7.48</u>

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

GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021
Utilidad neta del año	61,993,104	81,848,589
Otros resultados integrales:		
Partidas que no podrán ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio - acciones a VRCORI	(1,925,912)	29,807,823
	<u>(1,925,912)</u>	<u>29,807,823</u>
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados		
Conversión acumulada de moneda extranjera	(4,308,775)	(8,028,390)
Cambios neto en el valor razonable de los instrumentos financieros	(25,924,317)	(6,235,529)
Cambio en las pérdidas crediticias esperadas de inversiones	397,162	(772,980)
Ganancias realizadas por venta de instrumentos financieros medidos a VRCORI	(5,123,621)	0
	<u>(34,959,551)</u>	<u>(15,036,899)</u>
Total de otros resultados integrales	<u>(36,885,463)</u>	<u>14,770,924</u>
Total de resultados integrales del año	<u>25,107,641</u>	<u>96,619,513</u>
Resultados integrales atribuibles a		
Participación controladora	25,013,188	93,422,663
Participación no controladora	94,453	3,196,850
Resultados integrales del año	<u>25,107,641</u>	<u>96,619,513</u>

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 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital pagado	Pagos basado en acciones	Ganancia no realizada en inversiones	Reservas de capital para bancos
Saldo al 1 de enero de 2021	62,666,968	2,217,888	453,441,484	16,535,400
Resultados integrales				
Utilidad neta	0	0	0	0
Otros resultados integrales	0	0	23,743,394	0
Total de resultados integrales	0	0	23,743,394	0
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio				
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas				
Emisión de acciones	1,970,011	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	249,073	0	0
Compras y ventas de acciones en tesorería	(313,797)	0	0	0
Dividendos declarados sobre acciones comunes	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0
Impuesto complementario	0	0	0	0
Transferencia a las reservas regulatorias	0	0	0	635,420
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	1,656,214	249,073	0	635,420
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control				
Adquisición de participación no controladora	0	0	0	0
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias	0	0	0	0
Total de transacciones con accionistas	1,656,214	249,073	0	635,420
Saldo al 31 de diciembre de 2021	64,323,182	2,466,961	477,184,878	17,170,820
Saldo al 1 de enero de 2022	64,323,182	2,466,961	477,184,878	17,170,820
Resultados integrales				
Utilidad neta	0	0	0	0
Otros resultados integrales	0	0	(35,219,263)	0
Total de resultados integrales	0	0	(35,219,263)	0
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio				
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas				
Emisión de acciones	1,487,883	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	830,631	0	0
Compras y ventas en acciones en tesorería	(1,493,382)	0	0	0
Dividendos declarados sobre acciones comunes	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0
Transferencia a las reservas regulatorias	0	0	0	9,978
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	(5,499)	830,631	0	9,978
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control				
Adquisición de participación no controladora	0	0	0	0
Total cambios en participaciones de propiedad en subsidiarias	0	0	0	0
Total de transacciones con accionistas	(5,499)	830,631	0	9,978
Saldo al 31 de diciembre de 2022	64,317,683	3,297,592	441,965,615	17,180,798

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

Atribuible a la Participación Controladora

Reservas de capital

	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
	18,978,963	102,140,752	591,096,599	(49,541,295)	357,603,513	964,043,673	62,731,379	1,026,775,052
	0	0	0	0	76,138,086	76,138,086	5,710,503	81,848,589
	0	0	23,743,394	(6,468,013)	9,196	17,284,577	(2,513,653)	14,770,924
	0	0	23,743,394	(6,468,013)	76,147,282	93,422,663	3,196,850	96,619,513
	0	0	0	0	0	1,970,011	0	1,970,011
	0	0	0	0	0	249,073	441,600	690,673
	0	0	0	0	0	(313,797)	0	(313,797)
	0	0	0	0	(30,487,239)	(30,487,239)	(468,565)	(30,955,804)
	0	0	0	0	0	0	(1,398,750)	(1,398,750)
	0	0	0	0	(2,950)	(2,950)	(1,325)	(4,275)
	(979,653)	0	(344,233)	0	344,233	0	0	0
	0	542,441	542,441	0	(542,441)	0	0	0
	0	6,060,161	6,060,161	0	(6,060,161)	0	0	0
	(979,653)	6,602,602	6,258,369	0	(36,748,558)	(28,584,902)	(1,427,040)	(30,011,942)
	0	0	0	0	(175,497)	(175,497)	(41,785)	(217,282)
	0	0	0	0	(175,497)	(175,497)	(41,785)	(217,282)
	(979,653)	6,602,602	6,258,369	0	(36,924,055)	(28,760,399)	(1,468,825)	(30,229,224)
	17,999,310	108,743,354	621,098,362	(56,009,308)	396,826,740	1,028,705,937	64,459,404	1,093,165,341
	17,999,310	108,743,354	621,098,362	(56,009,308)	396,826,740	1,028,705,937	64,459,404	1,093,165,341
	0	0	0	0	58,300,199	58,300,199	3,692,905	61,993,104
	0	0	(35,219,263)	(3,191,369)	5,123,621	(33,287,011)	(3,598,452)	(36,885,463)
	0	0	(35,219,263)	(3,191,369)	63,423,820	25,013,188	94,453	25,107,641
	0	0	0	0	0	1,487,883	0	1,487,883
	0	0	0	0	0	830,631	104,327	934,958
	0	0	0	0	0	(1,493,382)	308,259	(1,185,123)
	0	0	0	0	(33,497,865)	(33,497,865)	(713,175)	(34,211,040)
	0	0	0	0	0	0	(1,398,750)	(1,398,750)
	(447,601)	0	(437,623)	0	437,623	0	0	0
	0	257,640	257,640	0	(257,640)	0	0	0
	0	4,817,146	4,817,146	0	(4,817,146)	0	0	0
	(447,601)	5,074,786	4,637,163	0	(38,135,028)	(32,672,733)	(1,699,339)	(34,372,072)
	0	0	0	0	(4,298,212)	(4,298,212)	(2,018,399)	(6,316,611)
	0	0	0	0	(4,298,212)	(4,298,212)	(2,018,399)	(6,316,611)
	(447,601)	5,074,786	4,637,163	0	(42,433,240)	(36,970,945)	(3,717,738)	(40,688,683)
	17,551,709	113,818,140	590,516,262	(59,200,677)	417,817,320	1,016,748,180	60,836,119	1,077,584,299

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 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	61,993,104	81,848,589
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos y propiedades de inversión	7,352,476	6,393,929
Amortización de activos intangibles	4,929,115	5,044,764
Depreciación de activos por derecho de uso	1,342,827	1,404,847
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	240,213	(2,013,784)
(Perdida) Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	14,025,402	(6,681,944)
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo	188,193	254,435
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	582,779	125,836
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	1,327,507	143,340
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	4,626,793	4,291,456
Cambios en la provisión de riesgo en curso	(3,120,015)	9,152,442
Cambios en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	12,525,971	10,285,045
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	6,820,962	(9,401,319)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	97,915,965	(18,653,980)
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	(91,188,195)	5,823,359
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	934,958	690,673
Ingresos por intereses y comisiones, neto	(122,825,796)	(117,456,340)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	11,523,656	8,820,280
	<u>9,195,915</u>	<u>(19,928,372)</u>
Cambios en activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar de seguros	(182,731)	3,146,338
Otras cuentas por cobrar	(1,984,105)	(2,392,048)
Préstamos por cobrar	(93,708,033)	83,355,339
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos	1,823,481	(3,249,125)
Depósitos recibidos de clientes	17,526,009	64,237,072
Pasivos por reaseguros	7,647,528)	1,605,513
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos	3,068,156	(3,664,464)
	<u>(71,908,836)</u>	<u>123,110,253</u>
Efectivo neto generado por las actividades de operación		
Intereses y comisiones cobradas	176,332,470	174,183,962
Intereses pagados	(54,535,740)	(55,538,352)
Impuesto sobre la renta pagado	(9,172,225)	(4,368,654)
	<u>40,715,669</u>	<u>237,387,209</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	4,903,870	0
Compra de valores y otras inversiones	(1,065,667,608)	(1,412,896,169)
Producto de la venta de valores y otras inversiones	64,813,024	28,626,168
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada	930,700,704	1,294,558,964
Cambio en depósitos a plazo fijo	819,823	37,437,834
Adquisición de propiedades de inversión	0	(8,054)
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	(5,720,639)	(6,513,414)
Adquisición de activos intangibles	(823,175)	(421,046)
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos	(3,130,366)	(1,447,807)
	<u>(74,104,367)</u>	<u>(60,663,524)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de acciones, netas de compras	(5,499)	1,656,214
Financiamientos recibidos	281,542,115	387,206,184
Financiamientos pagados	(256,219,173)	(514,919,908)
Financiamientos recibidos bajo deuda subordinada	10,000,000	0
Pagos de pasivos por arrendamientos	(1,658,709)	(1,266,953)
Abonos a deudas subordinadas	(1,853,217)	(4,350,376)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(1,398,750)	(1,398,750)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(34,211,040)	(30,955,804)
Impuesto complementario pagado	0	(4,275)
Adquisición de participación no controladora	(4,298,212)	0
	<u>(8,102,485)</u>	<u>(164,033,668)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(41,491,183)	12,690,017
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	219,994,785	215,127,645
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido	(3,843,373)	(7,822,877)
	<u>174,660,229</u>	<u>219,994,785</u>

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



ASSA Compañía Tenedora

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 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	2022	2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	44,526,915	56,438,062
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	209,800,586	213,615,970
Inversiones, neto	695,725,265	674,631,937
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	319,466,997	237,007,868
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdidas	1,711,440	992,942
Inmuebles, mobiliarios y equipos, neto	43,355,462	44,533,796
Activos por derecho de uso, neto	729,711	1,233,451
Impuesto sobre la renta diferido	4,353,175	2,469,149
Activos intangibles y plusvalía, neto	74,949,030	79,044,654
Otros activos	17,504,082	16,727,595
Total de los activos	<u>1,412,122,663</u>	<u>1,326,695,424</u>

Pasivos y Patrimonio	2022	2021
Pasivos		
Provisiones sobre contratos de seguros		
Riesgo en curso	222,836,666	222,380,820
Negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	285,566,197	271,722,485
Reclamos en trámite	262,168,088	166,900,068
Total de provisiones sobre contratos de seguros	<u>770,570,951</u>	<u>661,003,373</u>
Financiamientos	31,547,987	32,387,304
Reaseguro por pagar	87,936,500	95,584,028
Cuentas por pagar de seguros y otras	102,922,224	99,734,361
Pasivos por arrendamientos financieros	817,879	1,348,764
Impuesto sobre la renta diferido	0	453,527
Total de pasivos	<u>993,795,541</u>	<u>890,511,357</u>
Patrimonio		
Acciones comunes	57,929,892	57,929,892
Pagos basados en acciones	5,113,963	4,119,785
Reservas	100,191,642	130,228,388
Conversión acumulada de moneda extranjera	(14,249,744)	(15,219,274)
Utilidades no distribuidas	269,141,229	258,909,701
	<u>418,126,982</u>	<u>435,968,492</u>
Participación no controladora	200,140	215,575
Total de patrimonio	<u>418,327,122</u>	<u>436,184,067</u>
Total de los pasivos y patrimonio	<u><u>1,412,122,663</u></u>	<u><u>1,326,695,424</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 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021
Ingresos por primas netas ganadas		
Primas suscritas, netas de cancelaciones	698,912,780	658,585,497
Primas cedidas a reaseguradores	(361,584,073)	(356,304,040)
Total de primas netas retenidas	<u>337,328,707</u>	<u>302,281,457</u>
Cambios en las provisiones de los contratos de seguros		
Cambio en la provisión de riesgo en curso	3,120,015	(9,152,442)
Cambio en la provisión en los negocios de vida a largo plazo sobre pólizas de vida	(12,525,971)	(10,285,045)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión de riesgo en curso	(6,820,962)	9,401,319
Total de cambios en las provisiones de los contratos de seguros	<u>(16,226,918)</u>	<u>(10,036,168)</u>
Primas netas ganadas	<u>321,101,789</u>	<u>292,245,289</u>
Reclamos y beneficios incurridos	(327,863,954)	(238,994,085)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	176,570,373	101,363,600
Beneficios por reembolsos y rescates	(14,629,260)	(13,646,362)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	<u>(165,922,841)</u>	<u>(151,276,847)</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	(1,327,507)	(143,340)
Costo de suscripción y adquisición	(98,549,869)	(89,805,859)
Primas netas ganadas, después de reclamos, costos de suscripción y provisión para pérdidas crediticias esperadas en primas por cobrar	<u>55,301,572</u>	<u>51,019,243</u>
Ingresos por intereses, comisiones y otras provisiones		
Ingresos por comisiones	46,645,810	46,084,457
Ingresos financieros, neto	14,542,231	37,299,839
Otros ingresos de operación, neto	38,020	536,436
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en inversiones	(485,429)	(187,745)
Resultados, neto	<u>116,042,204</u>	<u>134,752,230</u>
Gastos administrativos		
Gastos de personal	(49,943,821)	(47,762,405)
Gastos de ventas	(2,952,926)	(2,286,250)
Gastos administrativos	(18,683,585)	(18,262,512)
Gastos de depreciación, inmuebles, mobiliario y equipo	(5,489,203)	(4,197,324)
Gasto de depreciación de activos por derecho de uso	(766,353)	(733,643)
Gasto de amortización de activos intangibles	(4,929,115)	(5,044,764)
Total de gastos administrativos	<u>(82,765,003)</u>	<u>(78,286,898)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>33,277,201</u>	<u>56,465,332</u>
Gasto de impuesto sobre la renta:		
Corriente	(5,741,213)	(5,303,832)
Diferido	1,330,551	(3,550)
Total de impuestos sobre la renta	<u>(4,410,662)</u>	<u>(5,307,382)</u>
Utilidad neta	<u>28,866,539</u>	<u>51,157,950</u>
Utilidad neta atribuible a		
Participación controladora	28,870,446	51,511,158
Participación no controladora	(3,907)	(353,208)
Utilidad neta	<u>28,866,539</u>	<u>51,157,950</u>



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 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	2022	2021
Efectivo	13,471,494	13,217,526
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista y de ahorros	106,922,898	122,076,948
Total de efectivo y depósitos	<u>120,394,392</u>	<u>135,294,474</u>
Inversiones en valores, neto	56,446,934	48,539,233
Préstamos	356,455,913	339,628,972
Comisiones no devengadas	(148,301)	(152,229)
Intereses acumulados por cobrar	4,000,535	4,069,830
Reserva para pérdidas en préstamos	(4,086,470)	(6,339,295)
Préstamos a costo amortizado	<u>356,221,677</u>	<u>337,207,278</u>
Otras cuentas por cobrar	1,761,501	2,729,190
Propiedades de inversión	48,617	53,780
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	6,829,913	7,254,163
Activos por derecho de uso, neto	10,871,316	12,525,540
Otros activos	9,909,772	14,566,043
Total de activos	<u><u>562,484,122</u></u>	<u><u>558,169,701</u></u>

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

Pasivos y Patrimonio	2022	2021
Pasivos:		
Depósitos extranjeros:		
A la vista	38,091,736	34,483,486
De ahorro	201,529,184	189,759,730
A plazo	151,983,878	156,474,088
Intereses acumulados por pagar	2,556,757	2,764,289
Total de depósitos de clientes	394,161,555	383,481,593
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	5,701,391	7,616,319
Obligaciones financieras:		
Obligaciones y emisiones de deuda	64,275,700	76,256,483
Obligaciones subordinadas	10,000,000	2,142,857
Intereses acumulados por pagar	1,517,991	839,415
Total de las obligaciones financieras	75,793,691	79,238,755
Impuesto diferido	3,966,720	3,953,973
Pasivos por arrendamiento	11,657,132	13,121,041
Otros pasivos	7,342,632	8,218,950
Total de pasivos	498,623,121	495,630,631
Patrimonio:		
Acciones comunes	35,824,833	35,824,833
Reserva de capital	14,311,807	14,301,829
Reserva regulatoria de préstamos	7,406,020	7,342,902
Reserva por valuación de inversiones en valores	223,082	134,223
Conversión acumulada de moneda extranjera	(33,947,765)	(32,853,129)
Utilidades no distribuidas	40,043,024	37,788,412
Total de patrimonio	63,861,001	62,539,070
Compromisos y contingencias		
Total de pasivos y patrimonio	562,484,122	558,169,701

GRUPO BDF, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminados el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021
Ingresos por intereses sobre:		
Préstamos	38,790,629	38,672,582
Depósitos a plazo	331,887	187,878
Valores	5,158,878	3,659,029
Total de ingresos por intereses	44,281,394	42,519,489
Gastos por intereses sobre:		
Depósitos	9,346,980	9,793,719
Intereses sobre pasivos por arrendamientos	625,759	698,670
Obligaciones y emisiones de deuda	6,509,980	5,972,294
Total de gastos por intereses	16,482,719	16,464,683
Resultado neto de intereses y comisiones	27,798,675	26,054,806
Provisión para pérdidas en préstamos	(2,455,030)	(3,030,448)
Liberación de provisión para pérdidas esperadas en inversiones	24,297	71,859
Provisión para cuentas por cobrar	0	(46,122)
Provisión para contingentes	0	(3,940)
Provisión para deterioro de bienes adjudicados	0	(800,149)
Ingreso neto de intereses después de provisiones	25,367,942	22,246,006
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:		
Ingresos por comisiones y servicios financieros, neto	1,167,721	1,031,652
Recuperación de activos financieros castigados	3,217,033	2,804,082
Ganancia en venta de bienes reposeídos	700,077	2,359,982
Ingresos neto por ajustes monetarios	2,751,959	2,564,046
Otros ingresos (gastos), netos	(1,411,957)	(2,477,002)
Ingresos netos por servicios bancarios y otros	6,424,833	6,282,760
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	11,954,107	10,201,895
Gastos administrativos	7,659,794	7,195,877
Depreciación y amortización	1,064,800	1,221,196
Gastos de depreciación de derecho de uso	1,654,224	1,654,224
Total de gastos generales y administrativos	22,332,925	20,273,192
Utilidad antes de contribuciones específicas e impuesto sobre la renta	9,459,850	8,255,574
Cuotas a las Superintendencias de Bancos de Nicaragua	(519,319)	(576,070)
Primas y cuotas de depósitos pagadas al FOGADE en Nicaragua	(910,170)	(852,575)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,030,361	6,826,929
Impuesto sobre la renta	(5,689,906)	(1,823,341)
Impuesto sobre la renta diferido	(12,747)	36,446
Utilidad neta	2,327,708	5,040,034

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



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 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	2022	2021
Efectivo y efectos de caja	265,485	242,052
Depósitos a la vista en bancos	35,800,559	52,290,916
Depósitos de ahorro en bancos	11,895,896	8,567,577
Depósitos a plazo fijo en bancos	5,522,601	0
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	53,484,541	61,100,545
Inversiones en valores, neto	103,110,968	114,594,565
Préstamos a costo amortizado (CA)	727,131,109	656,803,162
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	1,611,326	1,683,192
Cuentas por cobrar	8,920,894	8,819,046
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	227,887	466,749
Crédito fiscal por realizar	30,035,523	24,077,858
Impuesto sobre la renta diferido	1,106,746	1,284,879
Activos por derecho de uso, neto	1,495,795	1,978,284
Otros activos	5,397,409	4,850,048
Total de activos	932,522,198	875,658,328

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

Pasivos y Patrimonio	2022	2021
Pasivos:		
Depósitos de clientes:		
Ahorros	3,392,395	2,911,514
A plazo	382,069,868	367,056,823
Total de depósitos de clientes	385,462,263	369,968,337
Valores comerciales negociables	46,715,496	35,315,094
Notas comerciales negociables	63,690,347	55,524,085
Bonos cubiertos	21,508,709	51,347,808
Bonos ordinarios	8,242,113	13,009,668
Certificados de inversión	21,577,248	19,523,626
Obligaciones negociables	1,727,339	10,888,482
Financiamientos recibidos	287,809,108	227,414,806
Pasivos por arrendamiento	1,995,873	2,405,253
Impuesto sobre la renta por pagar	760,501	988,181
Otros pasivos	10,934,357	6,905,857
Total de pasivos	850,423,354	793,291,197
Patrimonio:		
Acciones comunes	18,322,586	18,095,550
Acciones en tesorería	0	(308,259)
Acciones preferidas	20,752,709	20,752,709
Reserva de capital	1,800,000	1,800,000
Reservas regulatorias	9,104,574	9,615,293
Reserva de valor razonable	(3,544,538)	279,058
Reserva por conversión de moneda extranjera	(18,082,294)	(14,369,066)
Utilidades no distribuidas	53,745,807	46,501,846
Total de patrimonio	82,098,844	82,367,131
Compromisos y contingencias		
Total de pasivos y patrimonio	932,522,198	875,658,328

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminados el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2022	2021
Ingresos por intereses calculados utilizando la tasa de interés efectiva sobre:		
Préstamos	50,558,600	51,440,998
Inversiones en valores	3,945,845	3,482,445
Depósitos en bancos	520,483	136,482
Total de ingresos por intereses	55,024,928	55,059,925
Gastos por intereses sobre:		
Depósitos de clientes	16,402,195	15,971,654
Financiamientos, títulos de deuda emitidos y arrendamientos	21,511,234	23,612,540
Total de gastos por intereses	37,913,429	39,584,194
Ingreso neto por intereses	17,111,499	15,475,731
Provisiones por deterioro de activos financieros:		
Provisión para pérdidas en préstamos a CA	2,171,763	597,953
Provisión para pérdidas en inversiones en valores a CA	996	2,017
Provisión para pérdidas en inversiones en valores a VRCOUI (Ganancia) pérdida neta por modificación de préstamos a CA	120,651	7,933
	(515,213)	582,257
Ingreso neto por intereses, después de provisiones por deterioro de activos financieros	15,333,302	14,285,571
Ingresos por servicios bancarios, comisiones y otros, neto:		
Ganancia neta en inversiones a VRCR	1,474,674	1,751,466
Comisiones por administración y manejo	6,914,582	6,368,062
Ingresos por reaseguro	5,338,316	5,281,756
Reclamos y beneficios de reaseguro pagados	(993,714)	(2,324,562)
Otras comisiones pagadas	(1,960,173)	(1,701,699)
Otros ingresos	1,312,225	2,822,717
Total de ingresos por servicios bancarios, comisiones y otros, neto	12,085,910	12,197,740
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos del personal	7,084,607	7,473,543
Depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras	532,211	703,688
Depreciación de activos por derecho de uso	443,520	538,249
Honorarios profesionales y legales	2,053,778	1,785,793
Impuestos	2,824,233	2,201,866
Otros gastos	5,132,761	4,682,221
Total de gastos generales y administrativos	18,071,110	17,385,360
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	9,348,102	9,097,951
Impuesto sobre la renta, estimado	1,281,181	1,140,438
Impuesto sobre la renta, diferido	5,506	456,802
Impuesto sobre la renta, neto	1,286,687	1,597,240
Utilidad neta	8,061,415	7,500,711

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

GRUPO
assa



BDF



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



GRUPO
assa Reporte Anual
2022