



GRUPO
assa



Árbol Guanacaste
Árbol Nacional de Costa Rica



CONTENIDO

04	Grupo ASSA	38	ASSA Nicaragua
06	Mensaje del Presidente	42	ASSA Costa Rica
16	ASSA Compañía Tenedora	46	Grupo BDF
26	ASSA Panamá	54	La Hipotecaria Holding
34	ASSA El Salvador	64	Estados Financieros



ÁGUILA ARPÍA
Ave Nacional de Panamá



GRUPO
assa



**Mensaje
del Presidente**

Estimados Accionistas,

Me siento muy complacido de dirigirme a ustedes otro año más para compartirles algunos aspectos relevantes acerca del desempeño financiero y operativo de nuestro grupo, en los cuales se reflejan claramente el compromiso, dinamismo y liderazgo de cada uno de nuestros segmentos de negocios.

Cerramos otro año record consecutivo con una utilidad neta correspondiente a nuestra parte mayoritaria de B/.57,877,600. Nuestra utilidad neta por acción, basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación fue de B/.5.76, reflejando un incremento del 11.8% en relación al año anterior. Los activos totales presentaron un crecimiento de 12.9%, totalizando B/.2,578,362,394 y el patrimonio total cerró en B/.912,510,906, fortaleciéndose con un crecimiento de 9.7% con respecto al año 2015; sobre el cual B/. 833,557,681 corresponde a nuestros accionistas.

Los valores razonables de nuestras inversiones más importantes tuvieron un efecto positivo dentro del patrimonio de B/.42,457,920, producto del comportamiento favorable en los mercados financieros. Como hemos mencionado en ocasiones, hacia el futuro estas valorizaciones pueden tener efectos positivos o negativos en la posición patrimonial del grupo. Sin embargo, los segmentos operativos que sí están bajo nuestro control, representaron este año menos del 45% del patrimonio, y generaron el 74% de las utilidades como podrán apreciar a lo largo del reporte anual.

Nuestro portafolio de inversiones se mantiene sólido, siendo las principales posiciones BG Financial Group, Inc. y Empresa General de Inversiones, S.A. Ambas mantuvieron precios cotizados en la Bolsa de Valores de Panamá al cierre del mismo período por B/.64.75 y B/.89.25 respectivamente, y junto con otras inversiones le representaron a Grupo ASSA ingresos por dividendos por un total de B/. 17,303,768, lo cual representa el 25.6% de las utilidades totales.

Los segmentos operativos presentaron excelentes resultados, sobre los cuales les puedo compartir lo siguiente:

ASSA Compañía Tenedora, S.A., nuestra subsidiaria dedicada al negocio de seguros bajo el liderazgo de Eduardo Fábrega A., reportó ganancias históricas de B/.28,572,477 millones, contribuyendo a las utilidades consolidadas en un 46.9% para efectos de la parte mayoritaria, a través de todas nuestras operaciones en Panamá, Costa Rica, Nicaragua y El Salvador. Las primas facturadas a nivel regional alcanzaron un nivel histórico de B/.384,708,442, mostrando un sólido crecimiento de 16.7% en comparación al año anterior, manteniendo a ASSA entre las 3 principales operaciones de seguros en Centroamérica y Panamá.

Recordarán que en 2015 iniciamos el proceso para la adquisición de las operaciones de American International Group, Inc. (AIG) en Centroamérica, por lo cual nos complace informarles que se culminó exitosamente la adquisición y posterior fusión de las operaciones de AIG en Panamá en el mes de noviembre de 2016, así

“Nuestra utilidad neta por acción, basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación fue de B/.5.76”

como la adquisición de las operaciones de AIG en El Salvador, las cuales están provistas ser fusionadas en ASSA El Salvador a mediados del año 2017. Las operaciones de AIG en Guatemala y Honduras fueron exitosamente adquiridas en enero del año 2017, por lo cual las mismas no están incluidas en los resultados presentados este año 2016.

La culminación de esta fase de expansión para el segmento de seguros, nos posiciona como un líder indiscutible en Centroamérica y nos brinda una plataforma de crecimiento importante, lo cual está alineado con la visión y objetivos estratégicos para el quinquenio 2014-2018.

Por su parte, Grupo BDF, S.A. cerró otro excelente año, reportando una ganancia neta de B/.15,528,144, proveniente principalmente de su subsidiaria Banco de Finanzas, S.A., la cual ha logrado en los últimos años posicionarse como uno de los principales bancos en Nicaragua, presentando excelentes índices de rentabilidad, de liquidez y de gestión. Grupo ASSA mantiene el 59.64% de participación patrimonial en Grupo BDF, S.A. y el mismo contribuye a las utilidades del grupo en 16.0%.

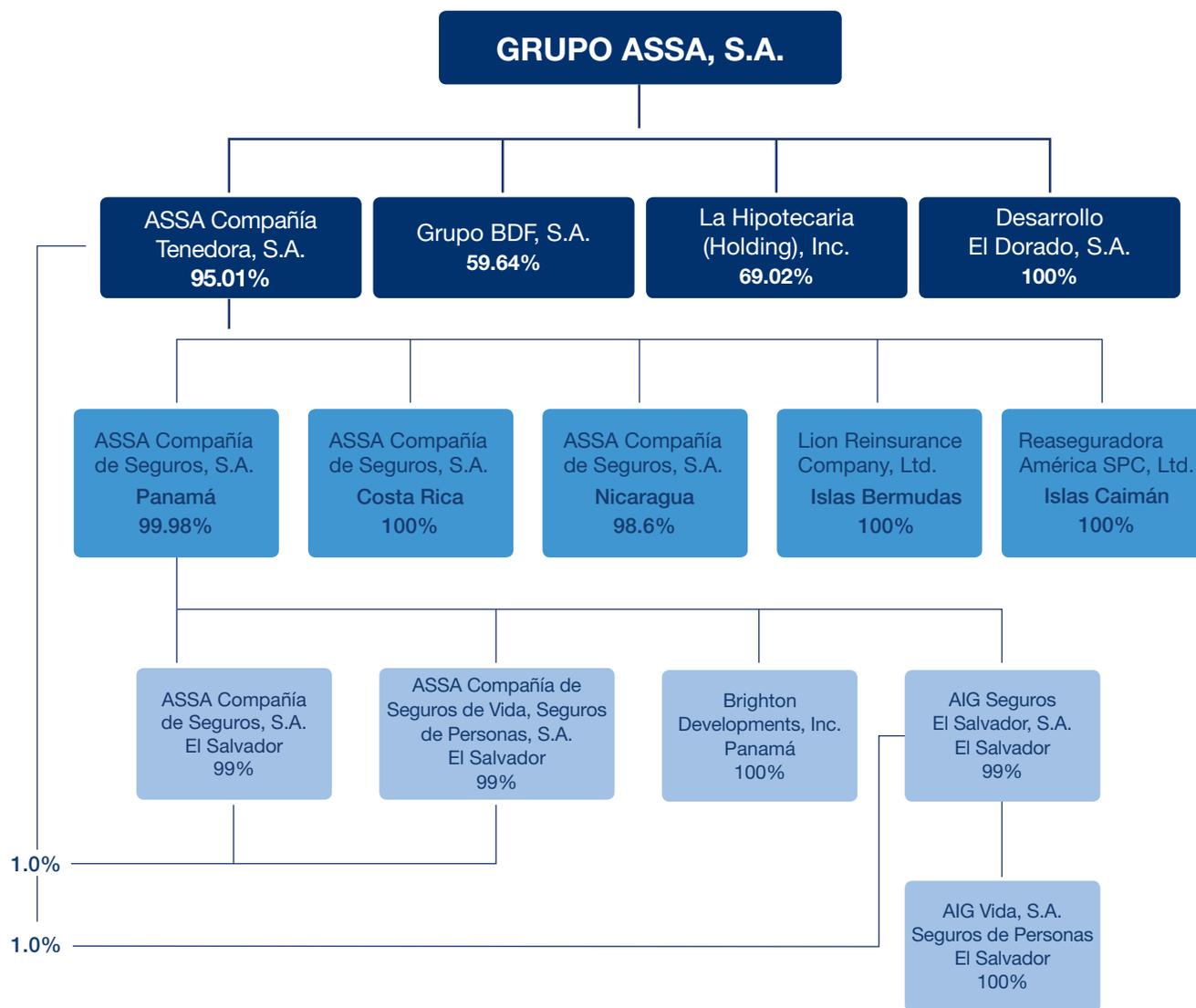
La Hipotecaria Holding, Inc., bajo la dirección de John Rauschkolb ha mantenido su estrategia de ofrecer soluciones de financiamiento de viviendas para el mercado de ingresos medios y medios-bajos, en Panamá, El Salvador y Colombia, reportando una utilidad neta de B/.6,094,118, 12% por arriba del año anterior, y una cartera total con un crecimiento del 8% sobre el año anterior, con índices de morosidad por debajo del 1%. La participación de Grupo ASSA es del 69.02%, y contribuye a las utilidades en un 7.1%.

Mientras observamos este año una utilidad por acción de B/. 5.76, con un aumento del 12%, vemos que el valor en libros presenta un incremento de B/.75.02 a B/.82.84, y un precio cotizado en la Bolsa de Valores de Panamá de B/.89.05, por lo que la acción se negocia a 1.07 veces su valor en libros. El precio de la acción de Grupo ASSA en el mercado de valores panameño, refleja nuestra fortaleza financiera, liderazgo en los negocios en los que participamos y un alto desempeño de nuestro equipo humano.

Por último, quisiera manifestar mi más profundo agradecimiento a todos los miembros de la Junta Directiva que durante otro año más me han acompañado en esta gestión, al igual que a los directores de las empresas subsidiarias, a todos nuestros socios que confían en nosotros, al equipo gerencial de cada una de las empresas subsidiarias y muy especialmente a nuestros 2,165 colaboradores, a quienes les doy las gracias por su fiel compromiso y dedicación.

Stanley A. Motta C.
Presidente de la Junta Directiva
Grupo ASSA, S.A.

Análisis de las operaciones

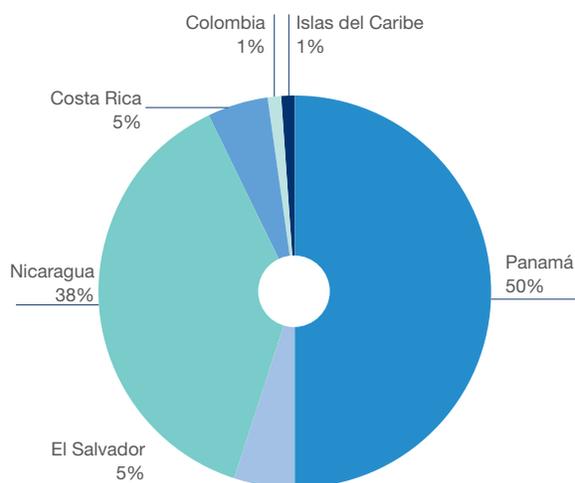


ACTIVOS NETOS CONSOLIDADOS Y CONTRIBUCIÓN A UTILIDAD POR COMPAÑÍA

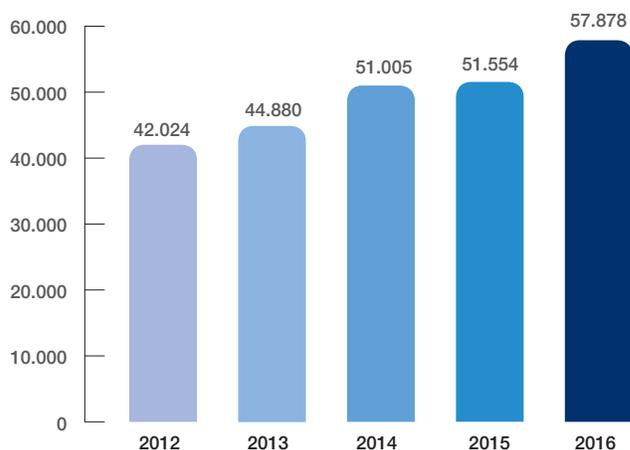
	Consolidado	Grupo ASSA	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria
Activos consolidados	B/.2,578,362,394	B/.505,353,148	B/.694,335,105	B/.765,481,206	B/.613,192,935
% del total de activos	100%	19.6%	27.0%	29.7%	23.7%
Contribución a utilidad neta	B/.67,515,456	B/.17,303,768	B/.27,152,803	B/.16,427,756	B/.6,631,129
% de Utilidad Total	100%	25.6%	40.2%	24.3%	9.8%
% de utilidad parte mayoritaria	100%	30%	46.9%	16.0%	7.1%

Para mejor comprensión este reporte utiliza B/. o US\$ según aplica, dada su equivalencia.

INGRESOS POR ÁREA GEOGRÁFICA



UTILIDAD NETA HISTÓRICA



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

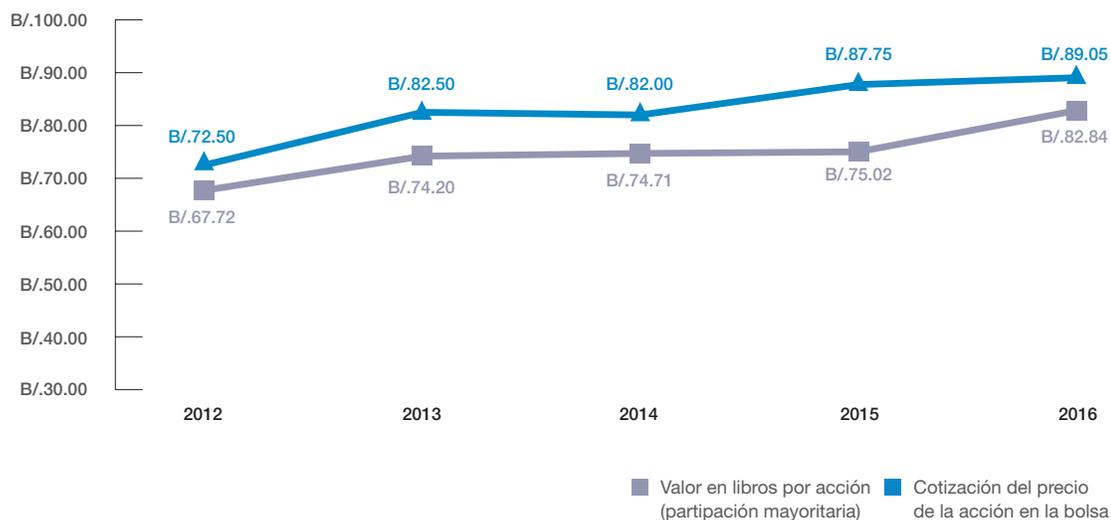
Los activos netos consolidados alcanzaron la suma de B/.2,578 millones, aumentando en 12.9% en relación al período anterior, debido principalmente al crecimiento en la cartera de préstamos en el segmento de servicios financieros y bancarios, así como nuevos negocios en las carteras de seguros y activos de inversión.

Grupo ASSA, S.A. en su calidad de tenedora de acciones contribuye en los activos y utilidades de la siguiente manera:

GRUPO ASSA, S.A.					
	2016	2015	2014	2013	2012
Activos consolidados	B/.505,353,148	B/.467,172,348	B/.489,479,475	B/.509,830,094	B/.445,377,289
% del total de activos	19.6%	20.5%	24.0%	26.7%	25.4%
Contribución a utilidad neta	25.6%	28.5%	28.6%	35.1%	32.3%

Los activos de inversión se presentan a su valor razonable y están clasificados como instrumentos disponibles para la venta. La contribución de Grupo ASSA como segmento de inversión a las utilidades netas consolidadas del grupo, proviene 100% de dividendos de estas inversiones.

Cada una de las economías en las que operamos en la región, presenta retos particulares en cada uno de sus segmentos de negocios. En la industria de seguros hemos dado continuidad a la consolidación de nuestra marca y liderazgo en la región, alcanzando un volumen de primas brutas totales de B/.384 millones, superando el año anterior en 16.7%. Grupo BDF, cuya subsidiaria principal es el Banco de Finanzas en Nicaragua, presentó resultados muy positivos, con ingresos superiores en 3.4% con relación al año anterior y una cartera de préstamos de B/.583 millones, manteniendo una sana diversificación, así como excelentes índices de adecuación de capital, liquidez y eficiencia.



La Hipotecaria Holding en Panamá y la región, ha alcanzado una cartera de préstamos de B/.739.3 millones, incluyendo las titularizaciones y presenta un crecimiento en su utilidad neta del 12.4% en comparación al período anterior. Mantienen una excelente y oportuna gestión de cobros lo cual redundará en una mora de menos del 1% en toda la cartera.

Nos sentimos muy satisfechos de reportar un aumento del 12.7% en nuestra utilidad neta consolidada que resultó en B/.67.6 millones, de lo cual B/.57.9 millones corresponde a la participación de los accionistas de Grupo ASSA, S.A. como parte mayoritaria y B/.9.6 millones correspondientes a la participación no controladora de otros accionistas.

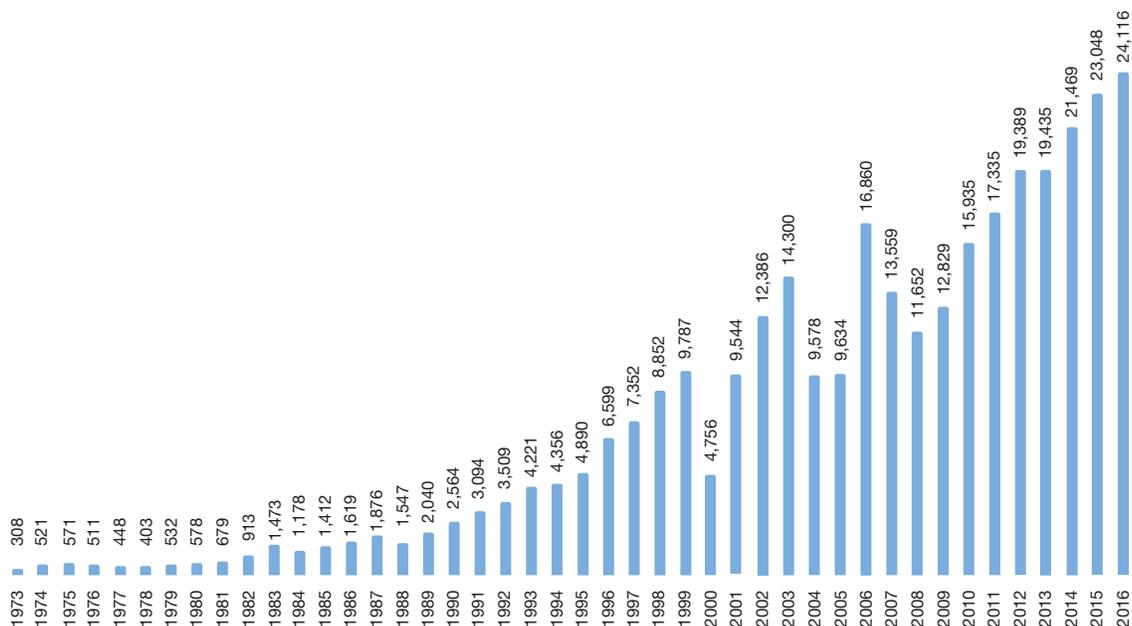
Grupo ASSA, S.A. cuenta con 450 accionistas directos al cierre fiscal y está registrada ante la Superintendencia de Mercado de Valores y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Diecisiete puestos de bolsa mantenían un total de 6,280,678 acciones inmovilizadas en Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear). El valor de la acción se cotizó al 31 de diciembre de 2016 en 1.07 veces más que su valor en libros, tomando como base el capital correspondiente a la parte mayoritaria.

Durante el año 2016 se transaron 290,291 acciones en la Bolsa de Valores de Panamá a precios que fluctuaron entre B/.86.50 y B/.90.10. A esta misma fecha, 58 colaboradores del Grupo eran accionistas de la empresa con un porcentaje de participación total de 0.42%.

Al 31 de diciembre de 2016 se han adjudicado un total de 141,476 opciones bajo el plan de adquisición de acciones para ejecutivos que expiró en el año 2015. El 22 de julio de 2015, la Junta Directiva de Grupo ASSA, aprobó un nuevo plan de adquisición de acciones, donde se estima una cantidad adicional de 116,000 acciones sobre el saldo remanente del plan anterior. El nuevo plan tendrá una duración de 5 años y consta de dos modalidades en formato de opciones y "grants". Este beneficio le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cinco partidas a partir del primer aniversario de cada asignación, a un precio específico, el cual es establecido anualmente por la Junta Directiva. Al 31 de diciembre de 2016, se celebraron contratos por un total de 51,568 opciones y grants bajo el nuevo plan.

Como entidad regulada desde julio de 1999 por la Superintendencia de Mercado de Valores, Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias cumple trimestralmente con la presentación del Informe de Actualización Trimestral (IN-T)

DIVIDENDOS PAGADOS A LOS ACCIONISTAS ('000)



el cual incluye los Estados Financieros Intermedios Consolidados No Auditados; y con la presentación anual del Registro de Valores (RV-2) y del Informe de Actualización Anual (IN-A). Este último incluye el Estado Financiero Consolidado Auditado y la Certificación Notarial de la Junta Directiva. Todos estos reportes están accesibles al público a través de la página web de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com), sección de “Empresas Inscritas” o directamente en la sección “Grupo ASSA – Estados Financieros” de nuestro sitio web www.assanet.com.

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

Rendimiento de los accionistas

Grupo ASSA en sus cuarenta y cuatro años de operación, ha desembolsado un total acumulado de B/.327.8 millones en dividendos pagados a sus accionistas, de los cuales el 55% han sido pagados durante los últimos 10 años de operaciones. En la gráfica superior se puede apreciar el crecimiento en términos absolutos, donde para el año 2016 el “dividend payout ratio” es del 43%.

Grupo ASSA, S. A. se mantiene al cierre del año 2016 como una de las empresas de mayor tamaño en Panamá en cuanto a capitalización de mercado sumando B/.895.9 millones, tomando como base el valor indicado reportado en la Bolsa de Valores de Panamá al 31 de diciembre. Es nuestra responsabilidad señalar que los índices y resultados obtenidos no representan garantía alguna de los resultados futuros.

La utilidad básica por acción, considerando la utilidad total generada por el grupo para el periodo 2016 fue de B/.5.77 mientras que la utilidad diluida por acción fue de B/.5.76. La utilidad diluida por acción se ve afectada por las acciones ejercidas del plan de opción de compra de acciones otorgado a los ejecutivos y por el valor

de los servicios futuros aún no prestados por los participantes del plan. La utilidad por acción presenta un aumento de 12.0% con respecto al año anterior.

Inversiones

Grupo ASSA, S.A. mantiene un portafolio de acciones de empresas panameñas el cual se fue constituyendo a lo largo de los años, como parte del portafolio de inversiones del segmento de negocios de seguros. Las inversiones de Grupo ASSA constituyen el 19.6% del total de los activos del Grupo y los dividendos de las mismas representaron el 25.6% de la utilidad neta total (incluyendo la parte no mayoritaria). Las principales inversiones en activos financieros se componen de 1,952,276 acciones de Empresa General de Inversiones, S.A. (EGI) y 3,742,328 acciones de BG Financial Group, Inc. (BGFG), las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá y representan menos del 5% del total de acciones en circulación de ambas empresas.

Grupo ASSA posee 9,000 acciones de la empresa Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. (CIASA), representando una participación patrimonial del 6%. CIASA es propietaria del 24.49% de Copa Holdings, S.A., entidad registrada en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) con un valor por acción al cierre del año 2016 de USD90.83. Este precio se utiliza como punto de referencia para el cálculo del valor razonable de las acciones de CIASA, lo cual tuvo un efecto positivo con relación al valor al cierre del año 2015, donde el precio cotizado fue de US\$48.26. Este efecto impacta incrementando el estado consolidado de otros resultados integrales del Grupo, lo cual se refleja en un aumento del 4.9% en las reservas del patrimonio.

Grupo ASSA mantiene otras posiciones menores entre las cuales podemos mencionar MHC Holdings y Rey Holdings, las cuales también cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá y se presentan a su valor razonable.

Los modelos de valoración utilizados para cada uno de los activos financieros más importantes dentro del portafolio de Grupo ASSA, S.A. reflejan un valor total de B/.505.3 millones. Estos modelos se alimentan de la información pública, o disponible para los inversionistas donde se procura analizar las particularidades de cada tipo de industria, beneficios recibidos en dividendos, datos financieros, perspectivas y proyecciones. Consideramos apropiado aclarar que los modelos se basan en el criterio razonable de la administración, por lo que cada inversionista pudiera obtener sus propias conclusiones.

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

GRUPO ASSA, S.A.					
	2016	2015	2014	2013	2012
Dividendos	43%	48%	45%	47%	51%
Reservas legales	18%	28%	10%	17%	11%
Utilidades disponibles	39%	24%	45%	36%	38%

Las compañías del Grupo manejan un capital humano de 2,165 colaboradores permanentes distribuidos en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador y Colombia.

Junta Directiva Grupo Assa



Stanley A. Motta C.
Presidente

Ramón M. Arias C.
Vicepresidente



Victor Hanono M.
Director



Alfredo De La Guardia D.
Secretario



Juan A. Pascual S.
Director



Lorenzo Romagosa L.
Tesorero



Roberto Motta A.
Director



Vicente A. Pascual L.
Director



Arnold E. Henríquez L.
Director



Leopoldo J. Arosemena H.
Director



Alberto C. Motta P.
Director



Suplentes:

Felipe E. Motta G.
Jaime A. Arias C.
Alfredo de la Guardia B.
Carlos A. Motta F.
Luis C. Motta V.
Alejandro Hanono W.
Tomás G. Duque V.
Elizabeth L. Heurtematte K.
Guillermo Romagosa A.



El Madroño
Árbol Nacional de Nicaragua



Compañía Tenedora



Rosa Guayacán
Árboles que crecen en bosques
Neo-tropicales de América

ASSA Compañía Tenedora

El 2016 fue un año de mucho trabajo en nuestra organización. Luego de que se hizo público el 15 de octubre del año 2015 el acuerdo de compra de las operaciones de AIG en Centroamérica, empezamos el año preparados para llevar la incorporación de AIG a nuestras operaciones, habiendo sometido a las respectivas superintendencias de seguros y bancos en Panamá, El Salvador, Guatemala y Honduras, la solicitud de autorización para la toma de control de AIG en dichas jurisdicciones.

Para llevar la incorporación de estas operaciones a nuestra estructura regional, se conformó un equipo multidisciplinario en conjunto con AIG y el acompañamiento local de consultores expertos en procesos similares en Panamá y abogados internacionales expertos en la materia para llevar a cabo un proyecto denominado Proyecto Campeón y el cual se centró en el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- Asegurar el cierre de la transacción en el tiempo estipulado
- Preservar los negocios de AIG y ASSA
- Hacer la integración en el menor tiempo posible
- Administrar dos prioridades: el negocio de día a día y la fusión.

En vista del alto nivel de integración operacional que las empresas de AIG involucradas tenían entre sí y con empresas de otros países, el Proyecto Campeón tuvo como objetivo inicial la preparación desde el punto de vista tecnológico y operacional de empresas de AIG en los 4 países para que las mismas pudiesen ser operadas de forma independiente bajo la marca ASSA y posteriormente ser integradas a las operaciones de ASSA en Panamá y El Salvador.

Adicionalmente a esta **Etapas de Separación** en conjunto con AIG, el proyecto Campeón contempló el seguimiento a las aprobaciones regulatorias en los cuatro países involucrados para el cambio de control accionario, al igual que los aspectos contractuales entre ASSA y AIG contemplados como condiciones precedentes dentro del contrato de compra venta.

La ejecución de este proceso de preparación tecnológica y operativa, representó la participación de más de 50 ejecutivos de alto nivel de ASSA y AIG junto al equipo de consultores y abogados para la ejecución de más de 1,000 actividades a lo largo del año para poder lograr el cambio de control accionario de forma exitosa, de las operaciones de Panamá el 1 de agosto, El Salvador el 24 de octubre y la preparación de las operaciones de Guatemala y Honduras para el 19 de enero del 2017.

Una vez culminada esta etapa en cada uno de los países, el equipo de Proyecto Campeón se avocó a una **Etapa de Movilización** en la cual se ejecutaron más de 900 actividades planificadas para garantizar que las operaciones de Panamá y El Salvador operen según los parámetros y lineamientos de ASSA, para el manejo operativo de suscripción y atención a clientes. Para esto, se designaron equipos de enlace que a través de jornadas de capacitación al equipo proveniente de AIG fueron instrumentales en la implantación de estas políticas apoyados por el establecimiento del modelo de gobierno ASSA en cada una de las empresas.

Finalmente, Proyecto Campeón durante el 2016 se avocó a una **Etapa de Preparación** de los procesos de fusión de las operaciones de Panamá y El Salvador, y a la ejecución de la **Etapa de Integración** de Panamá, el 1 de noviembre. Esta última etapa que abarcó los aspectos regulatorios exigidos por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, la integración organizacional de más de 50 colaboradores provenientes de AIG a la familia ASSA y la migración de la información de clientes, pólizas, reclamos y cobros con sus respectivos registros contables, en tres meses posteriores al cambio de control, significó la coordinación de un equipo de 35 colaboradores de ASSA dedicados a atender aspectos operativos de productos, comunicacionales, organizacionales, de capacitación y comerciales; orientados a un proceso fluido para nuestros colaboradores, corredores y clientes.

Al cierre del 2016, Proyecto Campeón logró la ejecución exitosa del cambio de control accionario de las operaciones de Panamá, El Salvador y la preparación del cambio de control de las empresas de Guatemala y Honduras. Igualmente la integración fluida de las operaciones de AIG y ASSA en Panamá, gracias al esfuerzo de más 90 colaboradores de Panamá, Costa Rica, Nicaragua y El Salvador que invirtieron más de 30,000 horas hombre a lo largo del año según lo planificado.

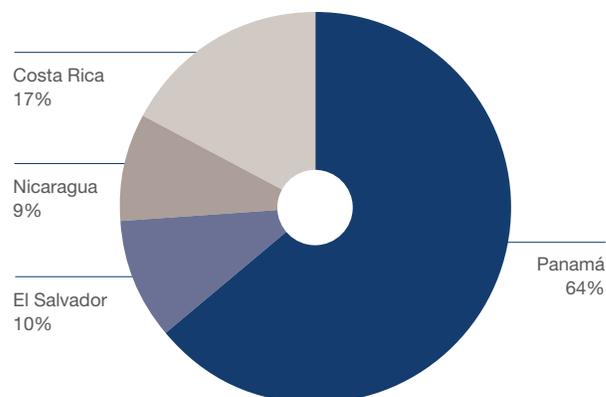
Para el 2017, Proyecto Campeón, además del cambio exitoso del control de las operaciones de Guatemala y Honduras, afronta la fusión e integración organizacional y operativa de las empresas de AIG Daños y Vida, con las empresas de ASSA en El Salvador, aprovechando la experiencia y lecciones aprendidas durante el proceso de fusión de AIG Panamá, y buscando consolidar nuestro posicionamiento en este exigente mercado; empleando las mejores prácticas de las operaciones de AIG, aplicadas a nuestro modelo local y orientado a las relaciones sostenibles con los corredores y clientes.

Esta transacción nos permite avanzar hacia nuestro objetivo de ser la principal aseguradora en América Central, al sumar los negocios y el equipo profesional de AIG en Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá. ASSA fortalecerá su capacidad para ofrecer productos de seguros y servir a una amplia clientela centroamericana y se convertirá en el único grupo asegurador de capital local con presencia en toda la región.

AIG ha tenido una sólida presencia en Centroamérica desde el año 1947. Durante este período, AIG trabajó diligentemente para hacer crecer el negocio y aumentar nuestra participación de mercado en cada país. (El Salvador desde 1998, Guatemala desde 1967, Honduras desde 1957 y Panamá desde 1947).

Tras el cierre de la transacción con AIG, ambas empresas trabajaremos en conjunto para desarrollar oportunidades de negocios mediante la firma de un acuerdo comercial, el cual nos dará acceso a procesos, productos, recursos técnicos y capacidades de reaseguro.

DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS SUSCRITAS POR PAÍS



En paralelo, cada uno de los 750 colaboradores en Panamá, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua, trabajó para alcanzar metas relacionadas a satisfacer a nuestros clientes, al llevar excelencia profesional en cada una de las transacciones que realizamos bajo nuestra visión, “ASSA para toda la vida”. El 2016 fue un año histórico y record para ASSA Compañía Tenedora.

Se trabajó muy duro sobre la base de nuestro plan estratégico 2014 - 2018, denominado “Ambición 2018” el cual busca llevar a ASSA a ser la empresa de capital privado en Centroamérica, líder en posicionamiento y resultados operativos.

Dicho plan consiste en el desarrollo de 14 macro iniciativas estratégicas sobre los pilares de Mercadeo, Productos, Operaciones, Gestión de Riesgo, Tecnología y más importante, Capital Humano, para llevar el posicionamiento de nuestra empresa, a ser líder en primas en los segmentos de negocio definidos y resultados técnicos, cerrar 3 procesos de fusiones y adquisiciones y el más importante, convertir a ASSA en “**One ASSA**” en toda Centroamérica.

Nuestros resultados financieros fueron satisfactorios en el año 2016, sobrepasando las metas del año, manteniéndose en línea con nuestro plan estratégico. En un mercado blando de seguros a lo largo de los países donde operamos con tarifas agresivas y condiciones amplias, nuestra utilidad neta fue de B/.28,572,477, 31.3% sobre el año 2015, puntualmente por el incremento en las utilidades de las operaciones en Panamá, El Salvador y Costa Rica.

El índice combinado, el cual definimos como la utilidad neta en operaciones de seguro sobre las primas netas de cancelación fue 95%, en línea con nuestro objetivo de crecimiento rentable.

Nos mantuvimos enfocados en las competencias fundamentales de ASSA, con la ejecución continua por parte de nuestros suscriptores en la estrategia de selección de riesgo, la ética de hacer negocio e implementación de las metodologías de precio; el manejo activo del capital, el manejo continuo de gastos de administración y en la implementación de procesos, soporte, tecnología y la cultura de ASSA a lo largo de los países donde operamos.

Dado los altos estándares en las políticas de suscripción, las sanas y atinadas metodologías para los cálculos de las reservas, en adición a un buen servicio y respuesta rápida, hemos tenido la oportunidad de

ratificar nuestras promesas a los asegurados, cumpliendo a cabalidad con cada uno de estos reclamos y compromisos.

Nuestras primas suscritas netas de cancelación crecieron a un paso importante de 16.7% a B/.384.7 millones, como consecuencia del crecimiento en primas en todas las operaciones. Dicho crecimiento no considera el impacto anual de la cartera de seguros de AIG en los cuatro países, ya que la toma de control de cada una de las operaciones sucedió durante el segundo semestre del año 2016.

Nuestra inversión en Colombia, JMalucelli Travelers Seguros S.A., tuvo un desempeño bueno en un mercado blando en tasas y condiciones. Enfocamos esfuerzos, no solo al posicionamiento de la compañía detrás de clientes, contratistas y contratos de gran magnitud, sino también en organizar la empresa para que ésta nos permita crecer a mediano y largo plazo en el mercado colombiano de seguros de Cumplimiento y Responsabilidad Civil. La filosofía de trabajo del Grupo asegurador JMalucelli Travelers, que es nuestra ganadora desde muchos años en América Latina, contribuirá a nuestro éxito en Colombia.

Seguimos enfocados en dos segmentos claves, el Corporativo y 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 y hemos logrado desarrollar la capacidad de asegurar altas exposiciones y riesgos complejos.

En cuanto a Líneas Personales, la empresa continúa invirtiendo en recursos y capacidades para seguir creciendo enmarcados dentro de una estrategia de excelencia operativa. Ofrecemos productos diseñados para cubrir reclamaciones en necesidades de nuestros asegurados con base a su ciclo de vida.

Nuestra capacidad de servir a los clientes a lo largo de los países donde operamos con un consistente nivel de profesionalismo y experiencia, nos permite mantener una excelente ventaja sobre los competidores de la industria y un nivel de diversificación del capital que otros no logran alcanzar. El sólido patrimonio el



Firma del cierre de la adquisición de AIG Seguros Panamá, S.A. por parte de ASSA Compañía de Seguros, S.A.

cual aumentó 13% a B/.252,267,023, es uno de los atributos principales que generan confianza dentro de nuestros corredores y asegurados en toda la industria de seguros de Centroamérica.

ASSA Compañía Tenedora, ha logrado usar sus recursos de capital de una forma eficiente, pudiendo lograr la capacidad para reasegurar algunos riesgos dentro del grupo, generando mayor valor para los clientes y accionistas, a través de sus reaseguradoras cautivas Lion Reinsurance Company, Ltd. (Islas Bermudas) y Reaseguradora América SPC, Ltd. (Islas Caimán), constituidas en el año 2012 y 2013 respectivamente, ambas con calificación de A- Excelente por parte de A.M. Best.

Mantenemos el respaldo de nuestros reaseguradores (Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, Transatlantic Reinsurance Company, Hannover Rück SE, MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A., Swiss Reinsurance Company, SCOR Reinsurance Company y Catlin Underwriting Agencies Limited), quienes junto a nuestro corredor de reaseguros, Willis Re, Inc., hemos mantenido la consolidación de un programa de reaseguros regional, amparando las operaciones en Panamá, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua. Dicha consolidación nos trae ahorros por economías de escala y competitividad en cada mercado.

Durante el 2016, consolidamos nuestra relación con nuestros “Global Partners” con la suscripción del acuerdo comercial con American International Group, el cual nos permitirá administrar la cartera de clientes multinacionales de AIG en centroamérica. Igualmente nuestra relación con FM Global, Liberty Mutual, Allianz Versicherung, AXA Corporate Solutions, Royal & Sun Alliance, Travelers Insurance Company, Chubb Group of Insurance, HDI Gerling y recientemente con la suscripción de un contrato de reaseguro con AIG Europe Ltd., American Home Assurance Co., National Union Fire Insurance Company of Pittsburgh, PA y New Hampshire Insurance Company.

ASSA Compañía Tenedora, S.A. nació el 28 de octubre de 2009, con el objetivo de consolidar y mantener independencia en las operaciones dedicadas al negocio de seguro bajo una sola estructura. De esta manera, Grupo ASSA se beneficia al mantener una división de seguros en la que se comparten las mejores prácticas de nuestras aseguradoras a nivel regional, se consolidan las operaciones y se facilita el proceso de control, diseño de estrategias y toma de decisiones bajo una dirección especializada y enfocada en esta industria.

	PANAMÁ	COSTA RICA	NICARGUA	EL SALVADOR	ISLAS BERMUDAS	ISLAS CAIMÁN
Activos invertidos	481,300,869	58,642,561	51,338,135	100,748,610	13,605,654	2,444,536
Patrimonio	176,282,441	16,329,462	21,164,880	27,596,486	8,471,313	2,422,441

REASEGURADORES

	A. M. BEST RATING	STANDARD & POOR'S RATING
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	A+	AA-
Transatlantic Reinsurance Company	A+	A+
SCOR Reinsurance Company	A	AA-
MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A.	A	A
Swiss Reinsurance Company Ltd.	A+	AA-
Catlin Underwriting Agencies Limited	A	A+
Hannover Rück SE	A+	AA-

CONSULTORES EXTERNOS**Auditores Externos**

KPMG

Abogados**Panamá**

Galindo Arias & López

MMA

Sucre, Arias & Reyes

Arias

Nicaragua

Báez Cortés & Cía. Ltda.

Hipólito Cortés

Costa Rica

BLP Abogados

Consultores Actuariales**Panamá**

Willis Towers Watson

Milliman

Nicaragua

Mauricio Santamaría

Costa Rica

Esteban Bermúdez

Diego Adler

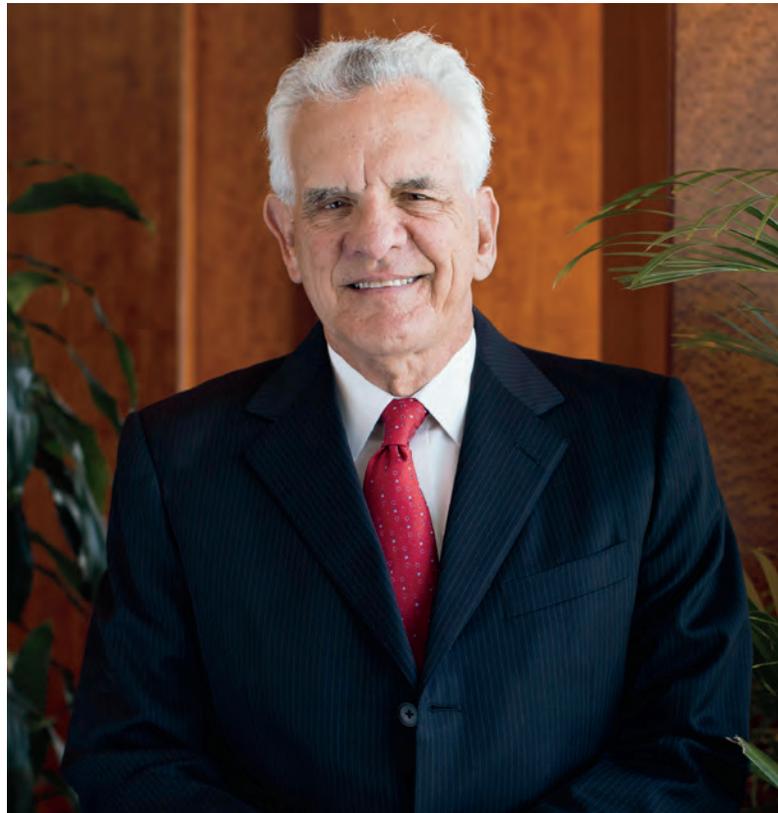
Asesores Médicos**El Salvador**

Dr. Luis E. Chica C.

Corredores de Reaseguros

Willis Limited

Junta Directiva ASSA Compañía Tenedora



Stanley A. Motta C.
Presidente

Jaime A. Arias C.
Vicepresidente



Lorenzo Romagosa L.
Director



Alfredo De La Guardia D.
Secretario



Leopoldo J. Arosemena H.
Director



Salomón V. Hanono W.
Tesorero



Ricardo R. Cohen S.
Director



Felipe E. Motta G.
Director

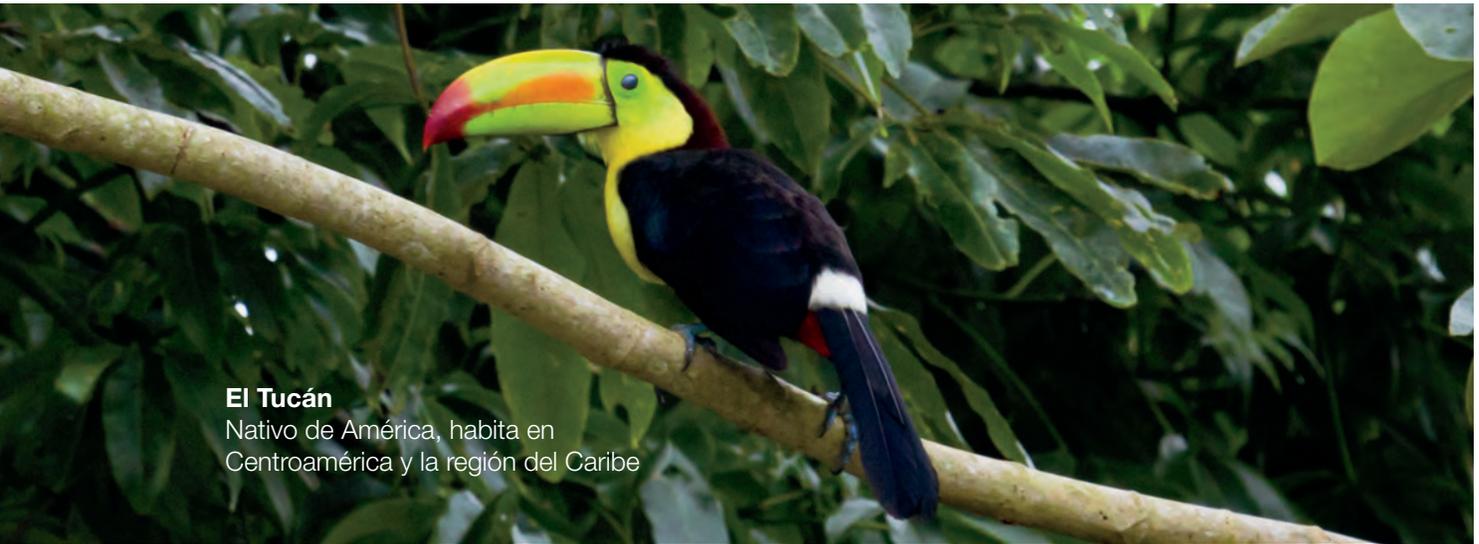


Rodolfo R.
Schildknecht S.
Director



Oswaldo F. Mouynés G.
Director





El Tucán

Nativo de América, habita en Centroamérica y la región del Caribe

ASSA Compañía de Seguros Panamá

Nuestros resultados del 2016 fueron extraordinarios. Nos consolidamos como la empresa líder del mercado asegurador panameño, logrando el primer lugar en el ranking de primas acumuladas, con un aumento en nuestra participación de mercado en 38 puntos básicos a 17.4%. Aumentamos nuestras primas suscritas 6% a B/.243.2 millones. El mercado asegurador cerró con B/.1,396 millones en primas suscritas, sin crecimiento sobre el año 2016, mismo que es altamente competitivo por 28 empresas aseguradoras.

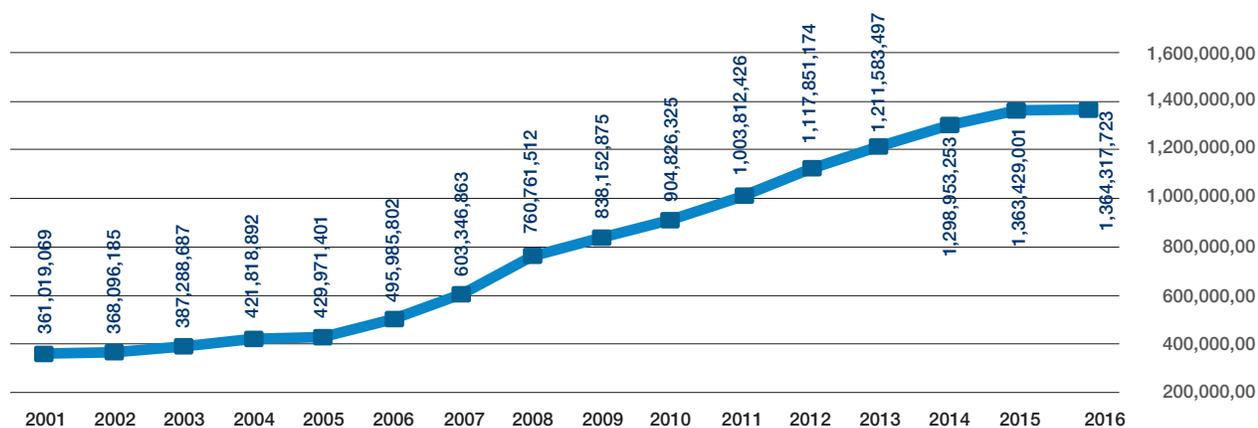
Más importante aún, logramos el tercer lugar en el ranking de siniestros acumulados con una participación de mercado de 13.1%, lo cual demuestra que seguimos actuando como administradores responsables de las primas que nos confían nuestros corredores de seguros y asegurados.

Ser la empresa líder del mercado, para nuestros colaboradores, corredores, asegurados y accionistas es una meta de ASSA; los primeros en ventas no es una meta, pero es una consecuencia de nuestro esfuerzo, de ser íntegros y diligentes por mejorar nuestros procesos y los beneficios que otorgamos a los asegurados. La meta financiera es entregar valor a nuestros asegurados y a los corredores de seguros de forma rentable para los accionistas y colaboradores.

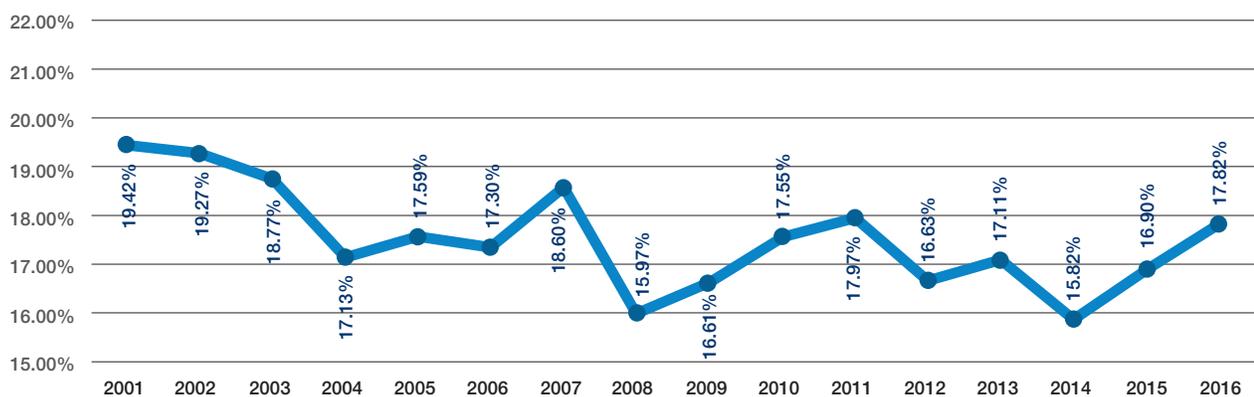
En el 2016 logramos un margen técnico de contribución a gastos administrativos de B/.37 millones, el cual es 9% superior al 2015. Durante el año 2016, los gastos administrativos aumentaron 6%, consistentes con nuestro presupuesto original y con gastos asociados a las iniciativas de expansión de la empresa y el proceso de adquisición de AIG. Nuestra utilidad antes de impuesto sobre la renta fue de B/.22.1 millones, 19% por arriba del 2015, a raíz del aumento en la contribución técnica en los ramos de seguros generales y colectivo de vida.

La gestión de suscripción continúa siendo consistentemente superior al de nuestros competidores. El índice de siniestralidad bruta (el cual definimos como siniestros pagados entre primas suscritas) fue substancialmente mejor que el de nuestros “peers” y que el del mercado total. La siniestralidad bruta fue de 31% vs 41% de nuestros “peers”.

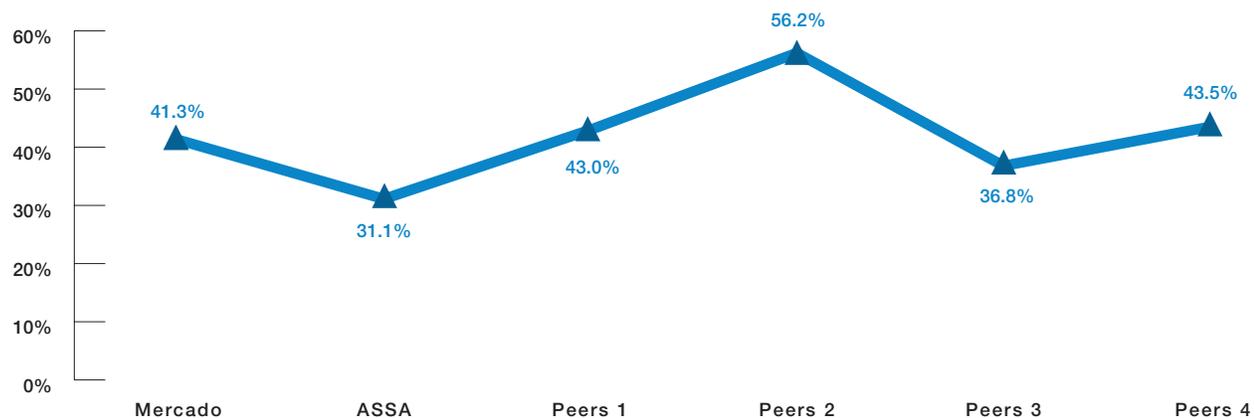
MERCADO ASEGURADOR-APADEA



PARTICIPACIÓN DE MERCADO-APADEA



SINIESTRALIDAD BRUTA – MERCADO Y PEERS VS ASSA



Como ha sido costumbre en este negocio, tuvimos experiencias con reclamos importantes para la empresa. Sin embargo, la política de administración de riesgo y la respuesta de nuestros reaseguradores, nos acompañó para que éstos tuvieran efectos menores en los resultados. Con mucha dedicación de nuestro personal, logramos no solo actuar con diligencia en el pago de los mismos, sino también en mitigar el impacto financiero a los asegurados. Cumplimos nuestras promesas a los asegurados, pagando B/.76 millones en reclamos.

Durante el 2016 continuamos siendo diligentes en la gestión de cada uno de los ramos y líneas de negocio que administramos.

En el ramo de auto reportamos utilidades excelentes, B/.2.5 millones en utilidad neta sobre una base de primas suscritas de B/.32.6 millones, cuando el mercado asegurador, excluyendo a ASSA reportó una ganancia de B/.2.5 millones lo cual refleja que en ASSA administramos sustancialmente mejor este ramo.

El ramo de incendio, donde nuestra empresa favorece tanto el negocio corporativo, industrial, multinacional y personal, ASSA logró destacarse como la empresa con mayor participación de mercado. Gracias a la disciplina en la suscripción del negocio, nuestros resultados netos fueron positivos y muy superiores a los del mercado, logrando generar una utilidad neta de B/.712,000.

Logramos mantener el posicionamiento del liderazgo en ramos claves como son los de Seguros Generales, Colectivo y Fianzas, con utilidades positivas en cada uno de ellos.

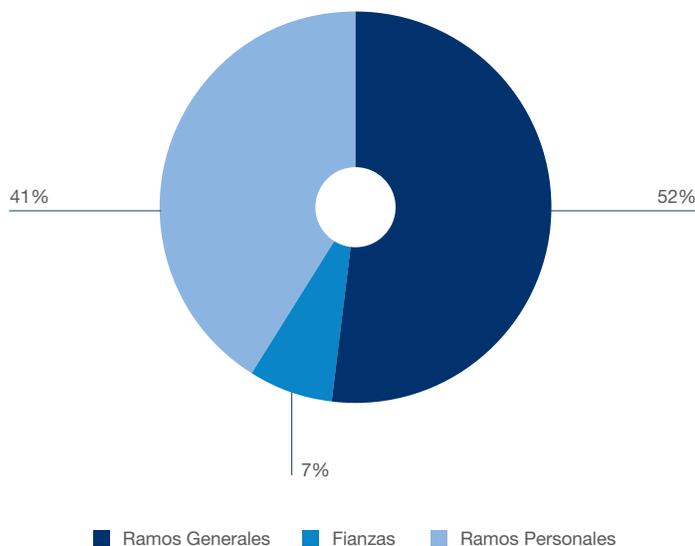
La fortaleza financiera de ASSA es uno de los principales atributos que aprecian nuestros clientes. Ellos quieren estar seguros de que su aseguradora no solo está dispuesta a pagar reclamos, sino, que puede hacerlo. Los asegurados valoran nuestra calificación de riesgo y las políticas conservadoras de inversión. Al cierre del 2016, nuestro portafolio de inversiones está valorado en B/.262 millones. Alrededor de 35% está invertido en depósitos a plazo. El patrimonio de los accionistas es de B/.186 millones.

Al 31 de diciembre de 2016, nuestro patrimonio técnico ajustado fue B/.130 millones, reflejando un excedente de patrimonio de B/.100 millones. Cerramos el 2016 con una liquidez de B/.236 millones vs B/.63.3 millones requerido.

ASSA Compañía de Seguros, S.A. refleja un exceso de inversiones calificadas, por encima de las reservas requeridas, por B/.34 millones.

RAMO	RESULTADO TÉCNICO
ACCIDENTES PERSONALES	B/. 982,776
SALUD	-B/. 478,261
COLECTIVO DE VIDA	B/. 2,433,613
INCENDIO Y MULTIRIESGO	B/. 712,354
TRANSPORTE	B/. 1,765,762
CASCO	B/. 371,909
AUTOMÓVIL	B/. 2,467,963
RAMOS TÉCNICOS	B/. 1,293,881
DIVERSOS	B/. 1,757,468
FIANZAS	B/. 5,147,948

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA PRIMAS SUSCRITAS



ASSA tiene como principal canal de distribución a agentes y agencias para los Ramos Personales (vida, salud, accidentes y colectivo), corredores para los Ramos Generales (incluyendo fianzas), además de trabajar algunas cuentas directas. Para servir a clientes e intermediarios, mantenemos sucursales en David, Penonomé, Chitré, Colón, Santiago, Chorrera y en la Ciudad de Panamá sirviendo en Casa Matriz Calle 50, Costa del Este y El Dorado.

La empresa favorece la relación con los corredores al estructurar el área acorde a las necesidades de cada grupo. Mantenemos una Dirección Comercial Vida, encargada de la relación con agencias, corredores y brokers del ramo de vida, además de la Dirección Comercial Sucursales, que sirve a corredores de sucursales y al Centro de Atención a Corredores, siendo éstos canales de mucho impacto en nuestras proyección.

También contamos con una Gerencia de Cuentas Masivas que administra las relaciones con entidades que nos proveen canales de distribución no tradicionales y una Dirección Comercial Corporativa, cuya responsabilidad es desarrollar y mantener el enfoque de servicio al cliente corporativo. Las áreas comerciales se apoyan en las Direcciones de Suscripción de Ramos Personales, Suscripción de Ramos Generales y Fianzas, cada una de estas es responsable de la administración integral de cada producto.

Una vez más, la prestigiosa empresa A.M. Best Company, Inc., calificadora internacional especializada en el ramo de los seguros, reafirmó la calificación "A" (Excelente) con un "stable outlook" para ASSA Compañía de Seguros, S.A., misma que hemos mantenido desde el 2003. A.M. Best también reafirmó la calificación de "A-" de Lion Reinsurance Company y de Reaseguradora América. ASSA recibió la Calificación "A-" por primera vez en 1999 y hoy somos la única empresa en la región calificada "A" (Excelente) por esta prestigiosa calificadora, durante 14 años consecutivos.

Nuestros resultados son notables, especialmente cuando se comparan con los resultados de la industria panameña de seguros. Este es el reflejo de la disciplina que mantenemos en la suscripción de los negocios y la selección de nuestros clientes. Por esto ASSA continúa siendo reconocida en el "top of mind" de Panamá como la mejor empresa aseguradora.

JUNTA DIRECTIVA

Presidente
Stanley A. Motta C.

Vicepresidente
Jaime A. Arias C.

Secretario
Alfredo De La Guardia D.

Tesorero
Salomón V. Hanono W.

Director
Felipe E. Motta G.

Director
Lorenzo Romagosa L.

Director
Leopoldo J. Arosemena H.

Director
Oswaldo F. Mouynés G.

Sucursales ASSA Panamá

BOULEVARD EL DORADO

Calle Yugoslavia
Plaza Banco General
Director: Lic. Lysbeth de Voitier
e-mail: lvoitier@assanet.com
tel: 300-2710

CASA MATRIZ

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

CALLE 50

Edificio ASSA
Gerente: Lía Borrero
e-mail: lborrero@assanet.com
tel: 301-2310

EL DORADO

Boulevard El Dorado
Calle Yugoslavia
Plaza Banco General
Gerente: Verouska Ruiz
e-mail: vruiz@assanet.com
tel: 300-1311

COLÓN

Calle 15 y Avenida Roosevelt
Edificio D, Mario Watch, Piso #2
e-mail: rmolina@assanet.com
tel: 431-1022
431-1096

LA CHORRERA

Avenida de las Américas
Acera Sur, Local N°2
Gerente: María del Carmen Miranda
e-mail: mmiranda@assanet.com
tel: 253-6278

CHITRÉ

Edificio Doña Aminta
Calle Aminta Burgos de Amado
Oficina N°4
Gerente: Juan Medela
e-mail: jmedela@assanet.com
tel: 996-1663
996-0282

PENONOMÉ

Calle Héctor Conte
Penonomé, Coclé
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
tel: 997-8747

SANTIAGO

Entre Calle 8ª y 9ª
Gerente: Eduardo Patiño
e-mail: epatino@assanet.com
tel: 998-0155
998-7314

DAVID

Avenida Domingo Díaz
entre Calles D y E Norte
Gerente: Servio Tulio Tribaldos
e-mail: sribaldos@assanet.com
tel: 775-3542

OFICINA ASSA COSTA DEL ESTE

iStrip Mall Local # 13
Ave Centenario
Gerente: Teresa Boyd
e-mail: TBoyd@assanet.com
tel: 301-2401
301-2510

Centro de Atención a Clientes

e-mail: servicioalcliente@assanet.com
tel: 800-ASSA (2772)

14 AÑOS CONSECUTIVOS

La excelencia
se demuestra
con hechos.



Una vez más, A.M. Best Company, calificadoradora internacional especializada en el ramo de los seguros, reafirmó nuestra calificación A (Excelente) y "a" para calificación de riesgo crediticio, siendo la única empresa de seguros con la más alta calificación entre las aseguradoras de Panamá y Centroamérica, por 14 años consecutivos.

Esto es un reflejo del apoyo y la confianza demostrada por nuestros accionistas, asegurados, socios estratégicos y del gran trabajo en equipo de nuestros colaboradores.

Gracias a todos ustedes nos seguimos distinguiendo como la empresa líder del mercado asegurador Panameño.



Ejecutivos Principales ASSA Panamá



Eduardo J. Fábrega A.
Presidente Ejecutivo y Gerente General

Eusebio Lee C.
Vicepresidente Ejecutivo
de Negocios



Jenny Andino
Vicepresidente
Comercial



Percy J. Núñez E.
Vicepresidente de
Finanzas



Ian C. Van Hoorde V.
Vicepresidente
Ejecutivo de Operaciones



Elizabeth Sen G.
Vicepresidente de
Administración y
Contraloría



Iván D. Denis K.
Vicepresidente
Ejecutivo de Reclamos



Benigno A. Castillero C.
Vicepresidente
Ejecutivo de Negocios
Internacionales



Pablo A. Castillo A.
Vicepresidente de
Tecnología y Procesos



Max Stempel
Vicepresidente
Comercial de Negocios
Internacionales



Raymond Juárez T.
Vicepresidente
de Mercadeo



Graciela De Puy
Vicepresidente de
Capital Humano



Andrés E. de la
Guardia O.
Vicepresidente de
Productos





Torogoz
Ave Nacional de El Salvador

ASSA El Salvador

El 2016 fue un año con muchos retos y logros tanto para ASSA Compañía de Seguros, S.A. como para ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas y los resultados nos refuerzan como una empresa en crecimiento y nos indican que la dirección proyectada es la correcta.

Cerramos el año con una producción de ingresos netos por primas de US\$35,046,375, lo que representa un incremento del 207% en relación al cierre de 2015. Este crecimiento fue impulsado en una enorme proporción por la póliza de Invalidez y Sobrevivencia de AFP Crecer. Sin embargo, durante el año logramos mejorar el resultado de la cartera del negocio tradicional, especialmente en los seguros de Automotores y Gastos Médicos, los cuales presentaban altos índices de siniestralidad.

El margen de contribución incrementó de US\$1,346,424 en el 2015 a US\$4,265,535 en el 2016. El índice de recomendación de los Asesores subió 63% en un año, lo cual indica que cada día nuestros asesores confían más en la empresa y se sienten más cómodos trabajando con ASSA.

Finalmente, cerramos con una utilidad antes de impuestos sobre la renta de US\$1,579,814, posicionándonos como una empresa sólida en el mercado y que además está invirtiendo en el país y en la industria.

Al inicio del año, nos trazamos cuatro frentes de trabajo para continuar construyendo una compañía que apunte a nuestra Visión: “ASSA para toda la vida”. Trabajando muy cerca de nuestros asesores y con un equipo de colaboradores sumamente comprometido, alcanzamos logros importantes en cada uno de ellos.

Fortalecimiento de Capital Humano

Estamos convencidos que el único factor diferenciador realmente sostenible es nuestro equipo humano, por lo que en el 2016 nos esforzamos por fortalecer la estructura organizativa y el talento humano. Logramos atraer a profesionales de alto nivel, reforzando principalmente las áreas de la Gerencia Comercial, Suscripción, Reclamos y Cobros. Impulsamos un programa de capacitación con todo el personal, enfocado a incrementar las competencias técnicas y personales para atender el negocio con altos estándares de calidad.

Disciplina Técnica

Con la visión de generar relaciones que sean sostenibles en el tiempo, se fortaleció la estructura de suscripción Daños, Personas y Autos. Se impulsaron nuevas políticas de suscripción para los nuevos negocios y se definieron parámetros para analizar los programas en el periodo de renovación.

Se capacitó al área Comercial y se estructuraron delegaciones de suscripción para poder ofrecer una rápida respuesta a nuestros asesores, con un manejo adecuado del riesgo. Hubo un enfoque especial para mejorar los resultados de los ramos de Automotores y Gastos Médicos, reduciendo la siniestralidad anualizada vs 2015, en 59% y 60% respectivamente.

Excelencia Operativa

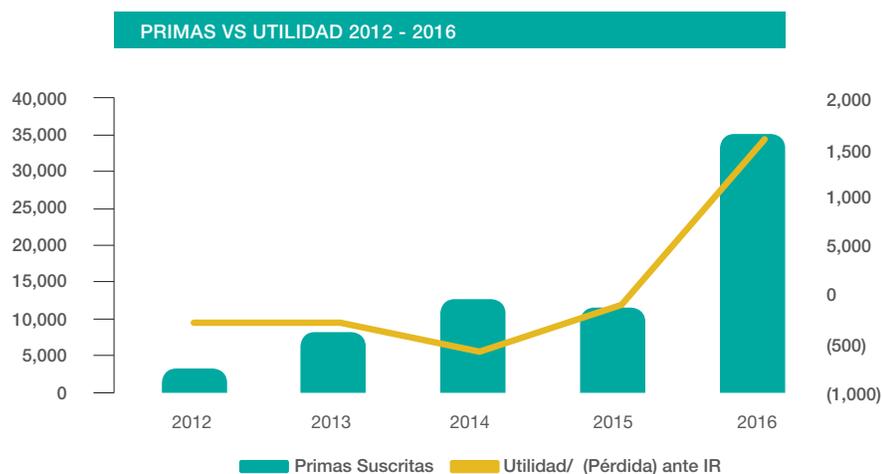
En mayo del 2016 dimos inicio al **“Proyecto de Transformación”**, el cual tenía como objetivo dar un salto de calidad en toda la cadena de valor en tres frentes principales: tecnología, procesos y conocimiento del personal. El proyecto contó con el apoyo de expertos en las operaciones de ASSA en Panamá, Nicaragua y Costa Rica, quienes trabajaron de la mano con el equipo humano de El Salvador. Se lograron importantes avances en el desarrollo de herramientas tecnológicas y automatización de procesos con los que logramos mejorar la calidad del servicio y el tiempo de respuesta, brindando así una experiencia de eficiencia al cliente y un mejor control de gastos.

Cercanía

Reconociendo que esta industria está basada en la confianza, pusimos en marcha una estrategia de acercamiento con nuestros asesores de seguros y clientes. Creamos espacios para escuchar su retroalimentación que nos permitió identificar áreas de oportunidades y crecimiento y desarrollamos diversas actividades para compartir la visión y estrategia de la compañía, así como las mejoras internas que resultaron de los diversos proyectos.

Como resultado de esta estrategia, el número de asesores productivos incrementó en un 84% en relación al 2015. Todo esto nos acerca a nuestro objetivo de posicionar a ASSA como una de las principales opciones en el mercado para convertirnos en la compañía más ágil y cercana de la industria.

El trabajo realizado bajo la estrategia de estos cuatro frentes fortaleció a la compañía y nos permitió mejorar nuestros indicadores de negocio.



Adquisición Operaciones AIG El Salvador

En julio del 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia (SC) aprobó la solicitud de autorización de concentración económica para que las sociedades ASSA Compañía de Seguros (ASSA Panamá) y ASSA Compañía Tenedora S.A. (ASSA Tenedora) adquirieran la totalidad de las acciones que conforman el capital social de AIG Seguros, El Salvador (AIG Seguros) y AIG Vida, Seguros de Personas (AIG Vida).

Asimismo en octubre del 2016, ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora) anunció la compra de la totalidad de las acciones de AIG Seguros, El Salvador (AIG Seguros) y AIG Vida, Seguros de Personas (AIG Vida). Al completar la compra de AIG El Salvador, ASSA se posiciona para catalizar sus negocios en El Salvador y avanza hacia su objetivo de convertirse en la principal aseguradora en Centroamérica con presencia en todos los países de la región.

JUNTA DIRECTIVA

Presidente
Ricardo R. Cohen S.

Vicepresidente
Stanley A. Motta C.

Secretario
María E. Brizuela de Avila

Primer Director Propietario
Eduardo E. Fábrega A.

Segundo Director Propietario
Benigno A. Castellero C.

Primer Director Suplente
Rodolfo R. Schildknecht S.

Segundo Director Suplente
Benjamín Trabanino L.

Tercer Director Suplente
Percy J. Nuñez E.

Cuarto Director Suplente
Ian C. Van Hoorde V.

Quinto Director Suplente
Julio E. Payés O.

CASA MATRIZ

Edificio ASSA, Calle Cortéz Blanco
Pasaje "L" #18, Urbanización Madre Selva
Tercera Etapa, Antiguo Cuscatlán
La Libertad, El Salvador
Gerente: Roberto Schildknecht B.
tel: (503) 2133-9600
fax: (503) 2133-9690
e-mail: assaelsalvador@assanet.com

Ejecutivos Principales ASSA El Salvador



Roberto Schildknecht B.
Gerente General

Jorge A. Cortéz C.
Gerente de
Administración y
Finanzas



Samuel H. Avalos Q.
Gerente Comercial



Héctor R. Amaya V.
Gerente Legal



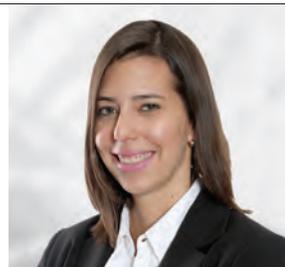
Claudia Raquel
Rodríguez Rivera
Gerente de Ramos
Personales



Juan C. Díaz T.
Gerente de Reclamos



Patricia Cortés A.
Gerente de Ramos
Generales





Sacuanjoche
Flor Nacional de Nicaragua

ASSA Nicaragua

2016 fue un año de grandes retos para ASSA Nicaragua, los cuales hemos logrado cumplir con éxito, manteniendo y consolidando nuestro posicionamiento como una empresa sólida y altamente rentable en el mercado Nicaragüense. Esto ha sido posible gracias al esfuerzo de un equipo altamente comprometido, enfocados en garantizar una buena selección y evaluación de los riesgos, diversificación de la cartera, eficiencia en los gastos, consolidación de la relación con los diferentes canales de ventas y la cercanía y apertura con nuestros clientes. También logramos mantener el liderazgo en el mercado de clientes corporativos con una cartera creciente y sana.

En el transcurso del año alcanzamos importantes resultados en utilidades técnicas y totales, siendo una de las aseguradoras con mayor rentabilidad técnica de la industria Nicaragüense.

ASSA Nicaragua alcanzó en 2016 primas totales por US\$34.5 millones, con una participación de mercado del 22% entre las compañías privadas de seguro del país y 17% de todo el mercado, sobresaliendo con una posición de liderazgo en Incendio y Líneas Aliadas con una participación del 28% liderando el mercado, y otros seguros patrimoniales con una participación del 25% en segunda posición.

Obtuvimos un crecimiento de 6.2% en nuestras primas lo que representó US\$2,022,472 con respecto al 2015, producto del trabajo en equipo con los intermediadores de seguros y el fortalecimiento de nuestras relaciones con los concesionarios automotrices, instituciones financieras, casas comerciales y la apertura de nuevas alianzas de negocios.

Finalmente logramos cerrar con una utilidad antes de impuestos de US\$3.2 millones, con un índice combinado de 96.35%

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

La buena disciplina de suscripción, nos llevó durante el 2016, a ser una vez más la compañía con la siniestralidad más sana del mercado (42.8% siniestros incurridos), destacándonos adicionalmente por la agilidad en los procesos para el pago de reclamos y por ser una compañía que paga de forma justa y oportuna a sus asegurados.

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

Somos la única compañía del mercado que cuenta con su propio departamento de Ingeniería, lo que nos da una ventaja competitiva, que además de otorgar un beneficio importante al cliente, nos permite efectuar una mejor evaluación de riesgos, siendo este un valor agregado que ofrecemos a los asegurados.

Nuestra red de sucursales y ventanillas de tránsito alrededor del país nos permite alcanzar un mayor posicionamiento de marca en las diferentes plazas donde operamos, lo que se traduce en un mayor volumen de negocios destacándonos dentro de los sectores de mayor crecimiento como lo son la industria tabacalera, el sector turístico y el comercial.

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

Durante el 2016 iniciamos la construcción de nuestro nuevo edificio corporativo, el cual estará ubicado sobre la Pista Jean Paul Genie, en Managua. El nuevo complejo contiene diseño vanguardista, con más de 7,400 metros cuadrados de construcción, equipado con la última tecnología amigable con el medio ambiente. Confiamos que este nuevo complejo será un referente de la arquitectura de nuestra ciudad y brindará las mayores comodidades para nuestros clientes, corredores, proveedores y colaboradores.

Edificio Corporativo ASSA Nicaragua



Nos visualizamos en 2017 posicionando como la compañía más rentable, con una cartera sana y diversificada. Continuaremos consolidando nuestras estructuras y procesos, dotando a nuestros canales y clientes de herramientas tecnológicas que agilicen y faciliten la forma de hacer negocios, seguiremos trabajando en la consolidación de la marca e incrementando los índices de satisfacción de nuestros clientes.

JUNTA DIRECTIVA

Presidente
Leonel Argüello Ramírez

Primer Vicepresidente
Oswaldo F. Mouynés G.

Secretario
Juan B. Sacasa G.

Director
Eduardo J. Fábrega A.

Director
Benigno A. Castellero C.

Director
Julio M. Rodríguez B.

Vigilante
Leopoldo J. Arosemena H.

Director Suplente
Mario J. Cardenal C.

Director Suplente
Eusebio Lee C.

Director Suplente
Percy J. Núñez E.

Director Suplente
Carlos Sacasa G.

Director Suplente
Carlos A. Mendoza V.

Director Suplente
Boris I. Oduber B.

Sucursales ASSA Nicaragua

CASA MATRIZ

Edificio el Centro de la Rotonda
El Periodista 400m al norte
Managua, Nicaragua
Gerente: Giancarlo Braccio R.
Tel: (505) 2276-9000
fax: (505) 2276-9001
e-mail: infoni@assanet.com

SUCURSAL MATAGALPA

Costado norte de la Catedral,
contiguo al Café Barista
tel: (505)-2772-4426

SUCURSAL RIVAS:

Km. 111.5 Carretera Panamericana,
Rivas Plaza Los Mangos.
tel: (505)- 2562 5046

SUCURSAL LAS AMÉRICAS:

Multicentro Las Américas Módulo 98
tel: (505)-2276-9000 ext.: 121, 122,123

SUCURSAL LEÓN:

Costado este de la UNAN 1.75
cuadras al norte.
tel: (505)- 2311-2348

SUCURSAL CHINANDEGA

Frente a la Casa Cural de la
iglesia de Guadalupe.
tel: (505)-2340-2384

SUCURSAL ESTELÍ

Del Supermercado La Segovia 1/2 c. este
tel: (505)-2713-2095

VENTANILLAS DE TRÁNSITO:

- Ventanilla Managua
- Ventanilla Rivas
- Ventanilla Estelí
- Ventanilla Masaya
- Ventanilla Jinotega
- Ventanilla Chinandega
- Ventanilla León
- Ventanilla Matagalpa
- Ventanilla Juigalpa

Ejecutivos Principales ASSA Nicaragua



Giancarlo Braccio R.
Gerente General

Clarisa V. Barrios V.
Directora Comercial



Luis M. Obando G.
Director de Suscripción



Wilburt Y. Centeno D.
Director de Reclamos



Carlos A. Díaz C.
Gerente de
Administración y
Finanzas



Orlando J. Mendoza R.
Gerente Operaciones





Guarianthe Skinneri
Flor Nacional de Costa Rica

ASSA Costa Rica

Hemos finalizado sin duda un gran 2016. Con primas totales de US\$65 millones nos consolidamos como la aseguradora privada número uno del país, en un mercado muy competitivo que creció 12% con respecto al año anterior. Aumentamos el volumen de primas en un 24%, eso significó crecer al doble de lo que lo hizo el mercado. Nuestra oferta de seguros permite hoy a muchas personas y empresas costarricenses tener protegidas sus casas, automóviles, salud, vida, tarjetas de crédito y débito, sus empresas, instalaciones, edificaciones y mercancías entre otros.

Nuestros resultados financieros han sido satisfactorios. Se logró una utilidad antes de impuestos de US\$3.9 millones con un índice combinado de 85%, el cual es significativamente mejor que la media de la industria. La siniestralidad incurrida disminuyó con respecto al 2015, al igual que la relación de gastos administrativos a primas, manteniendo así la tendencia positiva de eficiencia. El Índice de Suficiencia de Capital (ISC) se mantuvo, según la normativa vigente, en categoría fuerte de manera sostenida y estable.

El buen desempeño fue reconocido por la agencia calificadora internacional Fitch Ratings, la cual aumentó nuestra calificación de fortaleza financiera de AA (cri) a AA+ (cri), con perspectiva estable. Los factores claves de este incremento de la calificación según señala Fitch Ratings son: un capital robusto, siniestralidad controlada por debajo de la media del mercado, un índice combinado significativamente menor al de la industria, un apalancamiento bajo combinado con una rentabilidad alta y coberturas de liquidez amplias, al respaldo financiero de Grupo ASSA, uso de la marca, y del apoyo técnico, comercial y de reaseguro proveniente de su estructura corporativa.

Los logros obtenidos han sido posibles gracias al apoyo de nuestros intermediarios y a la confianza de nuestros clientes, que año con año se va consolidando. Y estos resultados han sido construidos por un gran equipo humano; colaboradores comprometidos con el servicio y que actúan con diligencia y pasión cada día, bajo la visión y guía de nuestra Junta Directiva.

Miramos el 2017 con optimismo y con la fiel convicción de continuar la consolidación de ASSA en el país. El mercado costarricense presenta oportunidades que estamos decididos a aprovechar, con el compromiso de ofrecer a clientes e intermediarios una propuesta sólida que agregue valor y tranquilidad.

JUNTA DIRECTIVA

Presidente

Stanley A. Motta C.

Director

Manuel Kaver F.

Secretario

Eduardo J. Fábrega A.

Director

Hernán Pacheco O.

Tesorero

Benigno A. Castellero C.

Director

Sergio Ruiz P.

Fiscal

Percy J. Núñez E.

Suplente

Ricardo Cohen S.

Suplente

Ian C. Van Hoorde

Suplente

Eusebio Lee C.

CASA MATRIZ

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

Ejecutivos Principales **ASSA Costa Rica**



Giancarlo M. Caamaño L.
Gerente General

Elis R. Delgadillo A.
Gerente de Ramos
Personales



Rudolf Peters S.
Gerente de Suscripción
y Reaseguros



Erika Mendoza A.
Gerente de Ramos
Generales



Jonathan Bermúdez C.
Gerente de Administración
y Finanzas



Lilliana Morales M.
Gerente de Reclamos





EL MAQUILISHUAT
Árbol Nacional de El Salvador



BDF



FLOR DE IZOTE
Flor Nacional de El Salvador

BDF

El País

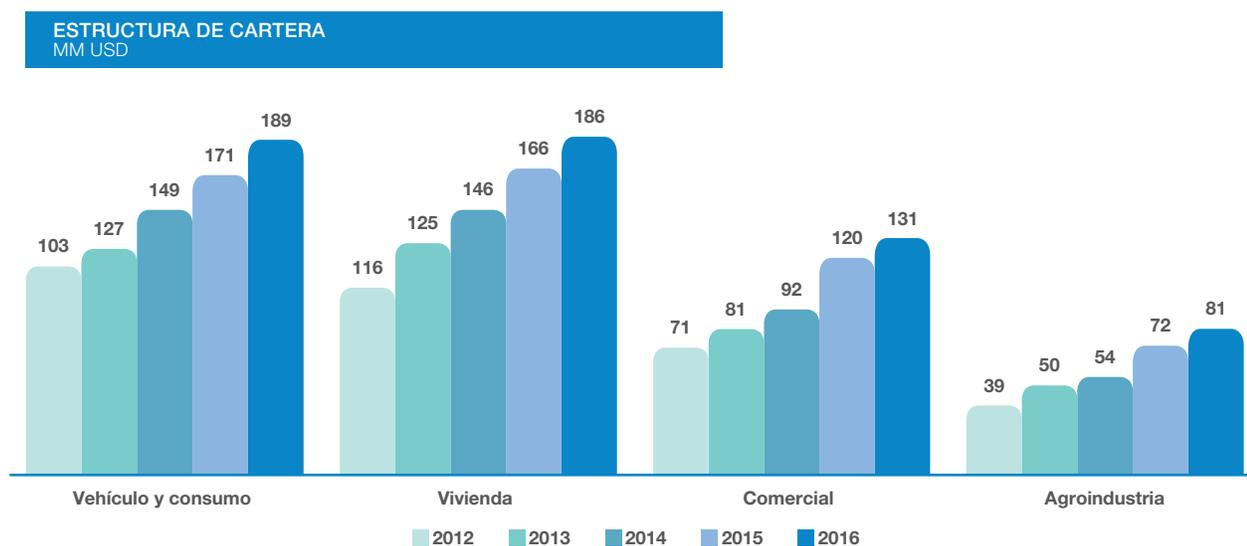
En Nicaragua, el desempeño macroeconómico en el 2016 se tradujo en resultados económicos y financieros exitosos, que permitieron un crecimiento robusto por sexto año consecutivo. La actividad económica mantuvo un buen dinamismo durante el año que impulsó el crecimiento al 4.6 %, mientras la inflación permaneció baja y estable. Las finanzas públicas continúan manejándose prudentemente con énfasis en mantener adecuados niveles de reservas internacionales, un nivel de gasto público debidamente soportado y controlado, apoyado por un sistema financiero sólido y con muy buen desempeño. Estos resultados se han logrado a pesar de un contexto internacional menos favorable, caracterizado por menor crecimiento mundial y bajos precios de materias primas.

El Banco

Los resultados de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) del año 2016 fueron muy buenos, lográndose utilidades netas de impuestos por el orden de los US\$12.8 millones, lo que representó un incremento de un 7% respecto a las alcanzadas el año anterior. Este incremento se atribuye principalmente al crecimiento del 10.8% de la cartera de crédito.

Cartera de Crédito

El portafolio de crédito de BDF es el activo más importante, representando como promedio en los últimos 5 años el 74% del total de los activos. Durante este período, el Banco ha mantenido crecimientos promedios sostenidos del 17% anual en la cartera, siendo esto ligeramente superior al registrado por el Sistema Financiero Nicaragüense en estos mismos períodos. Este crecimiento nos ha permitido aumentar nuestra participación de mercado al 12.4%, dentro de lo que se destacan nuestros fuertes posicionamientos en los segmentos hipotecarios y personales que representan el 66% de nuestra cartera y donde mantenemos cuotas de mercado del 28.5% (líder del mercado) y 18.0% respectivamente.



La cartera de crédito de empresas, compuesta principalmente por créditos comerciales y agroindustriales, es el complemento estratégico en la estructura del portafolio crediticio, representando el 33% del total. Los crecimientos anuales promedios del 18% durante los últimos 4 años, nos ha permitido aumentar la participación de mercado próxima a un 8% en dicho segmento.

Al finalizar el 2016, el 97% de nuestra cartera se encontraba con una calificación "A", cifra muy similar a la reportada en años anteriores; así como con un bajo índice de morosidad de 1.3% y una cobertura de provisión de 1.7 veces.

Estructura de Pasivos

Los depósitos representan la principal fuente de financiamiento del Banco, ya que constituyen el 70% del total de los pasivos, los que a su vez están estructurados en un 35% en productos captados a plazos iguales o mayores a un año.

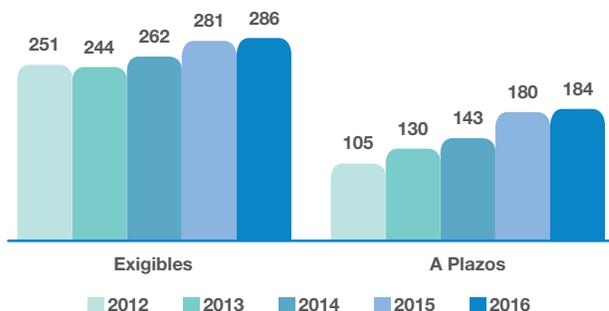
Complementando los depósitos y en línea con la estructura de la cartera de créditos, el Banco ha continuado ampliando los financiamientos con instituciones financieras con quienes ya tiene préstamos contratados y estableciendo nuevas relaciones con otras Instituciones.

De los recursos obtenidos de estas Instituciones, más del 70% han sido pactados a plazos mayores a un año, de tal forma que del total de financiamientos obtenidos (depósitos y préstamos de instituciones financieras) el 47% corresponden a plazos iguales o mayores a un año. Esta administración de recursos pasivos nos brinda una mayor fortaleza en el balance, puesto que nos permite mejorar los calces entre activos y pasivos del banco.

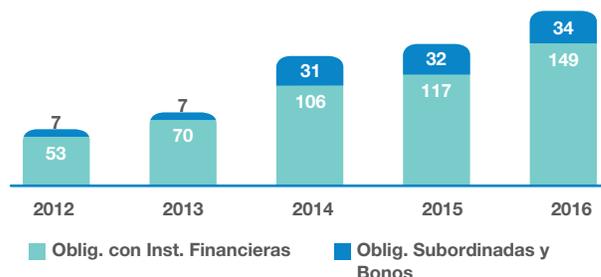
Rentabilidad y Eficiencia

La rentabilidad promedio del Banco en los últimos 5 años ha sido muy buena, logrando índices de rentabilidad sobre los activos (ROA) y de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 2.0% y 20.0% respectivamente, lo que nos ha permitido sostener el alto ritmo de crecimiento y a la vez mantener un índice adecuado de patrimonio sobre activo de 9.3% durante el mismo período.

ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS
MM USD



OTRAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO
MM USD



Un eficaz control de los gastos administrativos nos ha permitido mejorar el índice de eficiencia administrativa pasando del 52.8% en 2012 al 47.6% en 2016 así como el ratio de gastos administrativos sobre activos que mejoró de 5.2% a 4.2% en el mismo período.

Calificación Fitch

Desde el año 2014, el Banco ha mantenido una calificación de riesgo nacional de largo plazo de AA+ (nic) y de corto plazo en F1+ (nic), evaluación efectuada por la empresa calificadora de riesgos Fitch Ratings; confirmando de esta manera el buen desempeño y solidez de BDF en el mercado local. Esta calificación es la más alta que Fitch Rating ha otorgado a una institución financiera en el mercado financiero nicaragüense.

El Recurso Humano

Un clima laboral óptimo influye directamente en la satisfacción de los colaboradores y por consiguiente en la productividad institucional. En BDF, durante los últimos años la encuesta del clima laboral ha venido mejorando, lográndose en el 2016 una nota del 86.7%, sobresaliendo en dicha encuesta la estabilidad laboral, así como el compromiso y motivación que tiene el personal hacia la institución como uno de los factores que fortalecen el ambiente organizacional.

Nuevos Servicios y Canales de Atención

En el 2016, BDF concretó alianzas estratégicas con las empresas **PuntoXpress y UNIRED**, con el propósito de ampliar los canales de servicio disponibles a nuestros clientes. Con la empresa PuntoXpress se logró establecer servicios de corresponsalía no bancaria nacional, lo que pone a disposición de nuestros clientes más de 150 puntos de atención, ampliando así la cobertura geográfica y los horarios de atención, en beneficio de nuestros clientes.

La empresa **UNIRED**, fue creada por los bancos privados del sistema financiero, con el propósito de hacer más eficiente las transacciones bancarias al ofrecerles a nuestros clientes la conectividad en línea entre todos los bancos y los diferentes productos activos y pasivos.

Junta Directiva BDF



Juan B. Sacasa G.
Presidente

Directores Suplentes:

Carlos M. Sacasa G.
Sergio Lacayo M.
Félix J. Palacios B.
Andrés Cardenal C.
Eduardo J. Fábrega A.
Percy J. Nuñez E.
Carlos A. Mendoza

Oswaldo F. Mouynés G.
Vicepresidente



Rodrigo A. Reyes P.
Secretario



Julio M. Rodríguez B.
Vicesecretario



Francisco J. Conto D.
Director



Mario J. Cardenal C.
Director



Boris I. Oduber B.
Director



Ejecutivos Principales BDF



Juan C. Argüello R.
Presidente Ejecutivo y Gerente General

Violeta del C. Pérez O.
Director de Operaciones



Jimena Zelaya L.
Director de Banca
de Empresas



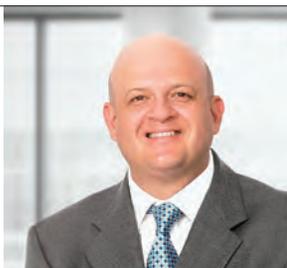
Marlon J. Pérez B.
Director de Riesgo
Crediticio



Norma G. Maltez T.
Gerente de Servicio
al Cliente



Jaime A. Altamirano R.
Director de Banca de
Personas



Fernando J. Morales M.
Gerente de
Asesoría Legal



Yvette C. Fonseca
Director de Sucursales y
Canales Alternos



Bruno F. Cardenal S.
Gerente de
Recuperaciones



Zurama T. Correa L.
Director de Tecnología



Brenda S. Delgado A.
Gerente de Riesgos



Leonel J. Quant J.
Director de Finanzas



Maritza E. Abdalah E.
Gerente de Gestión
Humana





Guardabarranco
Ave Nacional de Nicaragua



La Hipotecaria



Bosque primario en la Provincia de Darién-Panamá

La Hipotecaria Holding Inc. y Subsidiarias

La Hipotecaria aspira a mejorar la calidad de vida de miles de familias a través de la realización de su sueño de tener una casa propia. Enfocados en este objetivo, La Hipotecaria actualmente administra hipotecas residenciales otorgadas a más de 23,000 familias de ingresos medios bajos a través de una estrategia de servicio que se caracteriza por su rapidez, sencillez y confiabilidad. Estamos muy complacidos de compartir con ustedes logros importantes durante el año 2016 los cuales fortalecen y consolidan nuestras operaciones en Panamá, El Salvador y Colombia.

Con el esfuerzo y dedicación de un gran equipo de trabajo, nuestra operación más reciente en Colombia, La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, llega a su punto de equilibrio. Como entidad regulada por la Superintendencia Financiera de Colombia, actualmente administra hipotecas residenciales otorgadas a más de 1,300 familias colombianas y préstamos de consumo a más de 700 clientes. Iniciamos durante el 2016, la oferta de hipotecas bajo el programa de subsidios a la tasa de interés el cual es similar a la ley de interés preferencial que tenemos en Panamá y donde Banco La Hipotecaria se caracteriza por tener una posición de liderazgo.

Estamos convencidos que debido a los altos volúmenes de población, el déficit habitacional y el segmento de mercado que atendemos, éste será un producto de mucho interés para impulsar. Considerando que nuestra operación es exclusivamente en la moneda local de pesos colombianos, hemos realizado importantes esfuerzos por mantener una fuente de fondos diversificada y en similar proporción a la que manejamos en nuestras operaciones más maduras y dolarizadas.

Hemos logrado exitosamente captar fondos del público a través de la oferta de certificados de depósitos a término, al igual que hemos recibido líneas de crédito importantes de los principales bancos comerciales de la plaza. Con el apoyo de uno de nuestros socios, la multilateral de reconocido prestigio Internacional Finance Corporation, hemos realizado durante el 2016, nuestra primera emisión de bonos ordinarios de mediano plazo en el mercado de valores colombiano, transacción que aspiramos a seguir replicando en el futuro con el apoyo de otros organismos internacionales.

La Hipotecaria actualmente administra hipotecas residenciales otorgadas a más de 23,000 familias de ingresos medios bajos a través de una estrategia de servicio que se caracteriza por su rapidez, sencillez y confiabilidad.

Iniciar una nueva operación en un mercado tan competitivo y regulado como Colombia, ha representado el reto más importante de nuestra entidad en los últimos años, y nos llena de orgullo ser parte de un selecto y limitado grupo de entidades financieras en ese país.

Manteniéndonos como líderes en Centroamérica en titularizaciones, con gran éxito hemos realizado la décima tercera titularización de créditos hipotecarios residenciales por el monto US\$45 millones, compuesta por cartera de El Salvador. Con esta nueva transacción sumamos más de US\$450 millones titularizados y nos mantenemos como la única entidad hipotecaria en Latinoamérica que ha recibido la garantía del Overseas Private Investment Corporation (OPIC), una agencia del gobierno de los Estados Unidos de América.

Con orgullo podemos decir que hemos realizado cuatro transacciones con OPIC en la cual han garantizado a inversionistas institucionales de Estados Unidos aproximadamente US\$200 millones en bonos, lo cual refleja su confianza en la alta calidad de los créditos hipotecarios originados y administrados por nuestra entidad. El éxito de este tipo de transacciones, que de forma pionera y recurrente lleva a cabo La Hipotecaria con cartera de Panamá y El Salvador, son motivo de gran orgullo para nuestra institución al igual que para la plaza bancaria de la región.

Durante el año 2016, se realizaron importantes inversiones en equipos, redes de comunicación y creación de nuevos sitios alternos. Esto nos ha permitido fortalecer el Plan de Continuidad de Negocios y Recuperación de Desastres en todas nuestras operaciones, logrando mayores redundancias que nos permitan mitigar los riesgos relacionados. Igualmente nuestra plataforma tecnológica, que es propiedad exclusiva de La Hipotecaria, ha seguido evolucionando en el año hacia nuevas versiones que permiten una mayor seguridad y capacidad en el manejo de la base de datos.

En el 2016 seguimos fortaleciendo nuestras relaciones con entidades financieras multilaterales, bancos comerciales y fondos de inversión de reconocido prestigio que nos brindan financiamiento en los países que operamos, logrando nuevas líneas de crédito de mediano plazo por US\$50 millones. La confianza de nuestros depositantes y los inversionistas que compran nuestras emisiones de deuda, nos permiten seguir diversificando nuestra fuente de fondos, uno de los pilares de nuestro modelo de negocio.

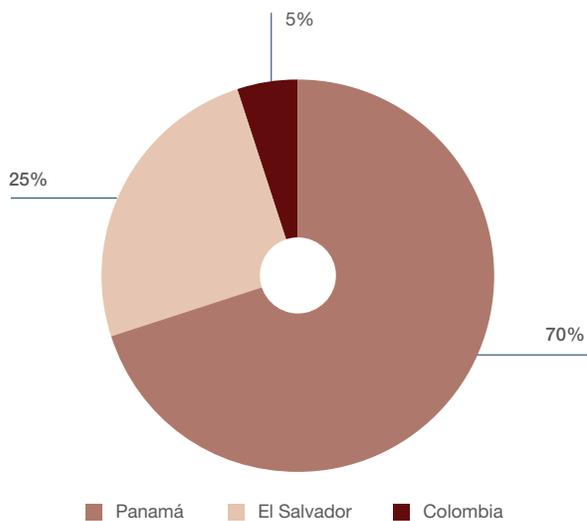
El impulso continuo en la evolución de nuestras herramientas digitales se mantiene durante el 2016, lo que nos ha permitido mejorar la cercanía a nuestros clientes potenciales al igual que brindarles una experiencia de servicio que sea rápida y eficaz al momento de contacto. El ingreso de nuevos clientes por medio digital sigue en aumento, confirmándonos que la forma de comunicarnos con los clientes ha cambiado y que podemos lograr un mejor posicionamiento en la medida que sigamos innovando.

Cerramos el año con una ganancia neta de US\$6.1 millones, cifra que representa un aumento del 12% sobre nuestra ganancia neta del año anterior. Mantenemos US\$740 millones en préstamos bajo administración, representados en unos 30 mil préstamos, desglosados en US\$700 millones en préstamos hipotecarios y US\$40 millones en préstamos personales.

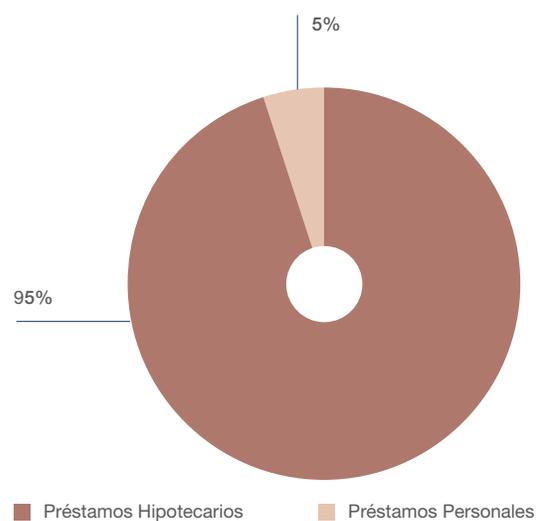
Los préstamos administrados contemplan el saldo de los préstamos titularizados a través de bonos hipotecarios que corresponden a US\$234 millones y préstamos en libros por US\$506 millones. En La Hipotecaria cerramos con un total de activos de US\$614 millones y un patrimonio de US\$70 millones. La operación bancaria panameña cierra con una adecuación de capital de 16.5%, muy por encima del 8% requerido por el ente regulador y que refleja el sólido respaldo de activos hipotecarios de excelente calidad. La alta calidad de la cartera de préstamos en los tres países que operamos se distingue entre nuestras fortalezas, cerrando con una baja mora consolidada, mayor de 90 días, de tan solo 0.82%.

Con el esfuerzo, dedicación y compromiso de más de 300 colaboradores, continuamos construyendo nuestra empresa sobre bases sólidas y siempre orgullosos de haber cumplido con nuestro objetivo de otorgar préstamos hipotecarios que mejoran la calidad de vida de nuestros clientes y hacen realidad su sueño de tener casa propia.

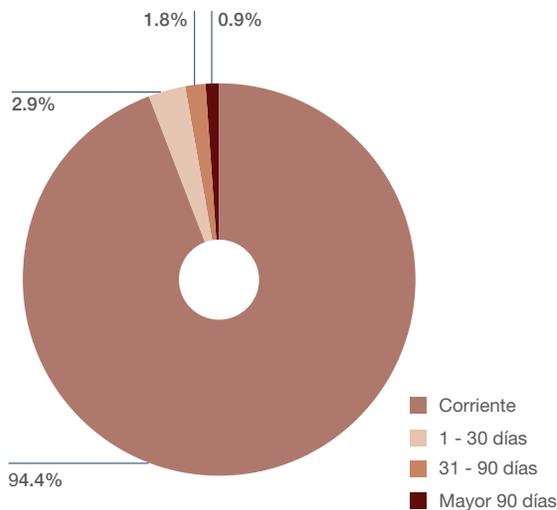
DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



ENFOQUE EN PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS



ALTA CALIDAD DE CARTERA



Sucursales La Hipotecaria

Panamá

CASA MATRIZ

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

PANAMÁ

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

CHITRÉ

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

SANTIAGO

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

DAVID

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

LA CHORRERA

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

El Salvador

CASA MATRIZ

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

SAN SALVADOR

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

Colombia

CASA MATRIZ

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

Junta Directiva La Hipotecaria (Holding)

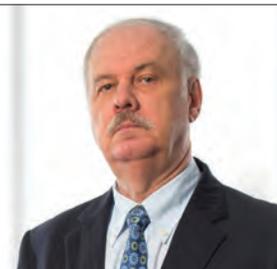


Alfredo De La Guardia D.
Presidente La Hipotecaria (Holding), Inc.

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



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



Lorenzo Romagosa L.
Director - La Hipotecaria
(Holding), Inc.
Presidente - Banco La
Hipotecaria, S.A.



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



Eduardo J. Fábrega A.
Director - Banco La
Hipotecaria, S.A.



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



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



Mitzi Alfaro de Pérez
Director- Banco
La Hipotecaria, S.A.



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





Flor del Espíritu Santo (*Peristeria Elata*). Flor Nacional de Panamá, pertenece a la familia de las orquídeas.

Ejecutivos Principales La Hipotecaria (Holding)



John D. Rauschkolb P.
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Boris I. Oduber B.
Vicepresidente Ejecutivo
Gerente de Colombia



Reynaldo López G.
Vicepresidente Ejecutivo
Gerente de El Salvador



Giselle M. Pinel de Tejeira
Vicepresidente Ejecutivo
Finanzas



Raúl A. Zarak A.
Vicepresidente Ejecutivo
Gerente de Panamá





Árbol Nacional de Panamá
Árbol Panamá (*Sterculia Apetala*)

ESTADOS FINANCIEROS



66 Estado Consolidado de Situación Financiera
68 Estado Consolidado de Resultados
69 Estado Consolidado de otros Resultados Integrales
70 Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
72 Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6, 26	205,706,583	181,171,579
Cuentas por cobrar de seguros y otros, neto	5, 7, 26	149,072,368	124,922,569
Préstamos por cobrar, neto	5, 8, 26	1,088,056,017	991,836,492
Intereses acumulados por cobrar	5, 26	9,864,394	10,709,458
Inversiones	5, 9	910,559,191	836,756,424
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	10	144,957,972	82,972,266
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		732,245	638,239
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	29,846,619	23,220,416
Impuesto sobre la renta diferido	22	3,402,758	1,965,110
Plusvalía	12	11,945,305	11,077,551
Otros activos		24,218,942	18,442,916
Total del activo	4	<u>2,578,362,394</u>	<u>2,283,713,020</u>

Pasivo	Nota	2016	2015
Depósitos de clientes	5, 26	644,491,149	631,195,169
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		133,332,119	109,130,744
Reclamos en trámite		99,876,976	39,038,716
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		104,115,996	94,419,513
Total de provisiones sobre contratos de seguros	10	<u>337,325,091</u>	<u>242,588,973</u>
Pasivos financieros			
Emisiones de deuda y obligaciones	13, 26	519,324,315	438,026,965
Obligaciones subordinadas	14, 26	16,400,000	17,800,000
Total de los pasivos financieros		<u>535,724,315</u>	<u>455,826,965</u>
Cuentas por pagar y otros pasivos			
Reaseguros por pagar		49,523,317	44,432,202
Impuesto sobre la renta diferido	22	4,272,990	2,977,376
Intereses acumulados por pagar	5	8,664,026	7,426,164
Otros pasivos		85,850,600	67,166,700
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	26	<u>148,310,933</u>	<u>122,002,442</u>
Total de los pasivos	4	<u>1,665,851,488</u>	<u>1,451,613,549</u>
Patrimonio			
Capital pagado	15	55,305,080	53,200,632
Pagos basados en acciones		1,034,904	929,124
Reservas		577,234,855	523,868,487
Conversión acumulada de moneda extranjera		(26,689,392)	(23,603,029)
Utilidades no distribuidas disponibles		226,672,234	204,193,454
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>833,557,681</u>	<u>758,588,668</u>
Participación no controladora	16	78,953,225	73,510,803
Total de patrimonio		<u>912,510,906</u>	<u>832,099,471</u>
Compromisos y contingencias	25		
Total del pasivo y patrimonio		<u>2,578,362,394</u>	<u>2,283,713,020</u>

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Ingresos por primas netas ganadas			
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	5, 17	383,902,567	328,850,082
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	17	(176,603,004)	(163,359,003)
Primas netas emitidas		<u>207,299,563</u>	<u>165,491,079</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	10, 17	(338,373)	(21,735,180)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	10, 17	(8,958,906)	(9,376,647)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	17	(7,989,120)	16,827,823
Primas netas ganadas	17	<u>190,013,164</u>	<u>151,207,075</u>
Reclamos y beneficios incurridos	18	(126,686,431)	(81,916,195)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	18	30,060,088	10,000,922
Beneficios por reembolsos y rescates	18	(7,695,976)	(6,046,030)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	5, 18	<u>(104,322,319)</u>	<u>(77,961,303)</u>
Costo de suscripción y adquisición	19	(54,103,761)	(47,717,354)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos	4	<u>31,587,084</u>	<u>25,528,418</u>
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses sobre			
Préstamos	5	97,929,294	83,026,675
Depósitos en bancos	5	352,593	424,060
Inversiones en valores	5	14,778,777	14,597,011
Comisiones sobre préstamos		2,702,010	2,881,246
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>115,762,674</u>	<u>100,928,992</u>
Gastos por intereses sobre			
Depósitos	5	(20,586,331)	(18,215,605)
Emisiones de deuda y obligaciones		(23,071,911)	(16,096,811)
Comisiones sobre préstamos		(1,359,550)	(1,152,732)
Total de gastos de intereses		<u>(45,017,792)</u>	<u>(35,465,148)</u>
Resultado neto de intereses y comisiones		<u>70,744,882</u>	<u>65,463,844</u>
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	8	(7,165,270)	(4,356,600)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	4	<u>63,579,612</u>	<u>61,107,244</u>
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones y servicios financieros	4	31,010,855	29,190,625
Ganancia (pérdida) en venta de bonos y acciones	4	1,395,780	203,117
Dividendos ganados	4, 5	21,265,644	20,420,186
Otros ingresos de operaciones, neto	4	19,876,795	18,176,527
Ingresos, neto	4	<u>168,715,770</u>	<u>154,626,117</u>
Gastos administrativo			
Gastos de personal	4, 5, 20	(48,427,647)	(44,761,066)
Gastos generales y administrativos	4, 5, 21	(36,969,747)	(33,653,822)
Gastos de depreciación y amortización	4	(4,337,117)	(4,112,773)
Total de gastos administrativos		<u>(89,734,511)</u>	<u>(82,527,661)</u>
Resultados de las actividades de operación		<u>78,981,259</u>	<u>72,098,456</u>
Participación en los resultados netos de asociada	4	0	(312,169)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4	<u>78,981,259</u>	<u>71,786,287</u>
Impuesto sobre la renta	22	(11,465,803)	(11,878,189)
Utilidad neta		<u>67,515,456</u>	<u>59,908,098</u>
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora	24	57,877,600	51,554,189
Participación no controladora	16	9,637,856	8,353,909
Utilidad neta		<u>67,515,456</u>	<u>59,908,098</u>
Utilidad neta básica por acción	24	5.76	5.15
Utilidad neta diluida por acción	24	5.75	5.13

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 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Utilidad neta del año		67,515,456	59,908,098
Otros resultados integrales:			
Partidas que pudieran ser reclasificadas a resultados			
Conversión acumulada de moneda extranjera		(4,398,018)	(7,724,527)
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	9	42,457,920	(22,907,480)
Ganancias acumuladas sobre activos disponibles para la venta reclasificados a resultados	9	737,612	203,711
Total de otros resultados integrales		38,797,514	(30,428,296)
Total de resultados integrales del año		106,312,970	29,479,802
Resultados integrales atribuibles a			
Propietarios de la compañía		97,618,619	23,034,238
Participación no controladora	16	8,694,351	6,445,564
Resultados integrales del año		106,312,970	29,479,8024

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 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Capital pagado	Pagos basado en acciones	Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	Reservas de capital para bancos
Saldo al 1 de enero de 2015		51,191,914	769,184	449,229,501	9,987,183
Utilidades integrales					
Utilidad neta		0	0	0	0
Otros resultados integrales		0	0	(23,262,175)	0
Total de otros resultados integrales del periodo		0	0	(23,262,175)	0
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio					
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas					
Emisión de acciones	15	1,709,986	0	0	0
Pagos basados en acciones		0	159,940	0	0
Compras y ventas de acciones en tesorería	15	298,732	0	0	0
Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	15	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	1,815,612
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		2,008,718	159,940	0	1,815,612
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias que no dan lugar a una pérdida de control					
Cambios en la participación de propiedad en subsidiarias		0	0	0	0
Total de transacciones con accionistas		2,008,718	159,940	0	1,815,612
Saldo al 31 de diciembre de 2015		53,200,632	929,124	425,967,326	11,802,795
Saldo al 1 de enero de 2016		53,200,632	929,124	425,967,326	11,802,795
Utilidades integrales					
Utilidad neta		0	0	0	0
Otros resultados integrales		0	0	42,827,382	0
Total de otros resultados integrales del periodo		0	0	42,827,382	0
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio					
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas					
Emisión de acciones	15	1,806,877	0	0	0
Pagos basados en acciones		0	105,780	0	0
Compras y ventas en acciones en tesorería	15	297,571	0	0	0
Dividendos declarados sobre acciones comunes	15	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		0	0	0	0
Dividendos declarados sobre acciones preferidas	15	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0
Transferencia a la reserva regulatoria		0	0	0	1,943,065
Transferencia a la reserva legal		0	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingentes y previsión para desviaciones estadísticas		0	0	0	0
Total de contribuciones de y distribuciones a los accionistas		2,104,448	105,780	0	1,943,065
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 de transacciones con accionistas		2,104,448	105,780	0	1,943,065
Saldo al 31 de diciembre de 2016		55,305,080	1,034,904	468,794,708	13,745,860

Atribuible a la participación controladora

Reservas de capital

Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y/o previsiones para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
3,913,388	69,213,634	532,343,706	(18,345,253)	180,989,712	746,949,263	63,718,958	810,668,221
0	0	0	0	51,554,189	51,554,189	8,353,909	59,908,098
0	0	(23,262,175)	(5,257,776)	0	(28,519,951)	(1,908,345)	(30,428,296)
0	0	(23,262,175)	(5,257,776)	51,554,189	23,034,238	6,445,564	29,479,802
0	0	0	0	0	1,709,986	16,190,097	17,900,083
0	0	0	0	0	159,940	0	159,940
0	0	0	0	0	298,732	0	298,732
0	0	0	0	(23,048,167)	(23,048,167)	(1,060,995)	(24,109,162)
0	0	0	0	(441,663)	(441,663)	(87,283)	(528,946)
0	0	0	0	0	0	(1,678,765)	(1,678,765)
0	0	0	0	(62,414)	(62,414)	(28,020)	(90,434)
8,498,103	437,854	10,751,569	0	(10,751,569)	0	0	0
0	4,035,387	4,035,387	0	(4,035,387)	0	0	0
8,498,103	4,473,241	14,786,956	0	(38,339,200)	(21,383,586)	13,335,034	(8,048,552)
0	0	0	0	9,988,753	9,988,753	(9,988,753)	0
0	0	0	0	9,988,753	9,988,753	(9,988,753)	0
8,498,103	4,473,241	14,786,956	0	(28,350,447)	(11,394,833)	3,346,281	(8,048,552)
12,411,491	73,686,875	523,868,487	(23,603,029)	204,193,454	758,588,668	73,510,803	832,099,471
12,411,491	73,686,875	523,868,487	(23,603,029)	204,193,454	758,588,668	73,510,803	832,099,471
0	0	0	0	57,877,600	57,877,600	9,637,856	67,515,456
0	0	42,827,382	(3,086,363)	0	39,741,019	(943,505)	38,797,514
0	0	42,827,382	(3,086,363)	57,877,600	97,618,619	8,694,351	106,312,970
0	0	0	0	0	1,806,877	0	1,806,877
0	0	0	0	0	105,780	0	105,780
0	0	0	0	0	297,571	0	297,571
0	0	0	0	(24,115,995)	(24,115,995)	(1,402,983)	(25,518,978)
0	0	0	0	(679,612)	(679,612)	(133,164)	(812,776)
0	0	0	0	0	0	(1,683,350)	(1,683,350)
0	0	0	0	(66,151)	(66,151)	(29,699)	(95,850)
3,703,265	0	5,646,330	0	(5,646,330)	0	0	0
0	618,963	618,963	0	(618,963)	0	0	0
0	4,273,693	4,273,693	0	(4,273,693)	0	0	0
3,703,265	4,892,656	10,538,986	0	(35,400,744)	(22,651,530)	(3,249,196)	(25,900,726)
0	0	0	0	1,924	1,924	(2,733)	(809)
3,703,265	4,892,656	10,538,986	0	(35,398,820)	(22,649,606)	(3,251,929)	(25,901,535)
16,114,756	78,579,531	577,234,855	(26,689,392)	226,672,234	833,557,681	78,953,225	912,510,906

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 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		67,515,456	59,908,098
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		4,337,117	4,112,773
Ganancia en venta de inversiones en acciones y bonos	9	(897,614)	(550,648)
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9	(622,320)	(701,395)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		170,800	18,530
Pérdida en disposición de mobiliario y equipo		574,805	563,944
Provisión para pérdida por deterioro de primas		426,748	293,543
Provisión para pérdidas en préstamos		7,165,270	4,356,600
Castigos y reversión de primas por cobrar		(88,543)	(101,447)
Reversión de préstamos		(8,285,358)	(6,970,794)
Amortización de bonos de gobierno y privados		(1,557,522)	(1,410,856)
Participación en los resultados netos de asociada		0	312,169
Cambios en la provisión para siniestros incurridos a cargo de los reaseguradores	18	(5,518,336)	10,866,371
Cambios en la provisión para primas no devengadas	17	338,373	21,735,180
Cambios en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	17	8,958,906	9,376,647
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	17	7,989,120	(16,827,823)
Cambio en provisiones sobre reclamos en trámite	18	9,520,664	(10,535,676)
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio		105,780	159,940
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(70,744,882)	(65,463,844)
Impuesto sobre la renta (corriente y diferido)	22	11,465,803	11,878,189
		30,854,267	21,019,501
Cambios en activos y pasivos de operación			
Cuentas por cobrar de seguros		(9,430,910)	(26,915,782)
Otras cuentas por cobrar		(4,183,034)	(6,659,670)
Préstamos por cobrar		(94,855,284)	(192,723,950)
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida y otros activos		(4,004,250)	3,259,335
Depósitos recibidos de clientes		13,295,980	83,996,026
Pasivos por reaseguros		3,718,837	13,322,267
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos		10,902,666	4,616,207
Efectivo neto generado por las actividades de operación		(53,701,728)	(100,086,066)
Intereses y comisiones cobradas		116,607,738	100,563,794
Intereses pagados		(43,779,930)	(34,301,130)
Impuesto sobre la renta pagado		(9,186,538)	(7,734,034)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		9,939,542	(41,557,436)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de subsidiaria, neto de efectivo adquirido	12	(17,051,653)	0
Compra de acciones y otras inversiones		(125,063,116)	(116,545,023)
Producto de la venta de acciones recibidas	9	26,755,990	18,733,390
Bonos redimidos y comisiones recibidas por redención anticipada		75,413,990	81,750,703
Cambio en depósitos a plazo mantenidos hasta el vencimiento	9	16,957,861	(12,224,351)
Adquisición de propiedades de inversión		(24,334)	(173,407)
Producto de la venta de propiedades		0	22,793
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras		(11,702,133)	(4,577,264)
Producto de la venta de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras		42,533	94,648
Cambios en depósitos a plazo fijo restringidos		2,867,654	(5,146,071)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(31,803,208)	(38,064,582)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de la emisión de acciones		2,103,639	18,198,815
Financiamientos recibidos		445,808,867	337,261,791
Financiamientos pagados		(364,511,517)	(243,639,779)
Financiamientos recibidos bajo deuda subordinada		0	15,000,000
Abonos a deudas subordinadas		(1,400,000)	(16,400,000)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	15	(1,683,350)	(1,678,765)
Dividendos pagados		(25,518,978)	(24,109,162)
Impuestos sobre dividendos en subsidiarias		(812,776)	(528,946)
Impuesto complementario pagado		(95,850)	(90,434)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		53,890,035	84,013,520
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		32,026,369	4,391,502
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		110,980,870	114,595,368
Efecto de fluctuaciones de cambio de tasa en el efectivo mantenido		(4,623,711)	(8,006,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	138,383,528	110,980,870



Compañía Tenedora

74 Estado Consolidado de Situación Financiera

76 Estado Consolidado de Resultados

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5, 26	51,623,290	26,776,417
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras			
Asegurados, neto	4, 6	122,103,302	106,856,565
Contratos de reaseguro	4	6,536,159	2,223,267
Préstamos sobre pólizas de vida		548,229	569,090
Partes relacionadas	4	878,665	539,097
Otras		8,553,192	5,404,814
	26	<u>138,619,547</u>	<u>115,592,833</u>
Inversiones			
Valores disponibles para la venta	4	187,738,787	158,356,051
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 26	44,442,172	43,259,719
Depósitos a plazo	4, 26	109,338,086	112,730,219
	7	<u>341,519,045</u>	<u>314,345,989</u>
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	11	144,957,972	82,972,266
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida		732,245	638,239
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, netos de depreciación y amortización acumuladas	8	13,287,788	12,164,694
Impuesto sobre la renta diferido	23	2,752,660	1,796,614
Plusvalía	9	918,309	50,555
Otros activos	10	13,669,509	8,185,983
Total de activos		<u><u>708,080,365</u></u>	<u><u>562,523,590</u></u>

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se pueden acceder a través de www.assanet.com

Pasivo	Nota	2016	2015
Provisiones sobre contratos de seguros			
Primas no devengadas		133,332,119	109,130,744
Reclamos en trámite		99,876,976	39,038,716
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo		104,115,996	94,419,513
	11	<u>337,325,091</u>	<u>242,588,973</u>
Reaseguro por pagar	4	49,523,317	44,432,202
Cuentas por pagar de seguros y otras	4, 12	63,688,811	49,061,871
Impuesto sobre la renta diferido	23	1,584,836	1,093,638
Impuesto sobre la renta por pagar		3,691,287	1,953,787
Total de pasivos		<u>455,813,342</u>	<u>339,130,471</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	13	57,929,892	57,929,083
Pagos basados en acciones		1,745,490	1,509,913
Reservas		104,556,827	95,549,982
Conversión acumulada de moneda extranjera		(4,013,007)	(2,520,488)
Utilidades no distribuidas		91,714,140	70,629,296
Total del patrimonio de la participación controladora		<u>251,933,342</u>	<u>223,097,786</u>
Participación no controladora	24	333,681	295,333
Total del patrimonio		<u>252,267,023</u>	<u>223,393,119</u>
Compromisos y contingencias	25		
Total de pasivos y patrimonio		<u>708,080,365</u>	<u>562,523,590</u>

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	4, 15	384,708,442	329,623,167
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	4, 15	(176,603,004)	(163,359,003)
Primas netas emitidas		<u>208,105,438</u>	<u>166,264,164</u>
Cambio en la provisión para primas no devengadas	11, 15	(338,373)	(21,735,180)
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	11, 15	(8,958,906)	(9,376,647)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	15	(7,989,120)	16,827,823
Primas netas ganadas	15	<u>190,819,039</u>	<u>151,980,160</u>
Reclamos y beneficios incurridos	4, 16	(126,686,431)	(81,916,195)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	4, 16	30,060,088	10,000,922
Beneficios por reembolsos y rescates	16	(7,695,976)	(6,046,030)
Reclamos y beneficios netos incurridos	16	<u>(104,322,319)</u>	<u>(77,961,303)</u>
Costos de suscripción y adquisición	4, 17	(54,103,761)	(47,717,354)
Primas netas ganadas, después de reclamos y costos		<u>32,392,959</u>	<u>26,301,503</u>
Ingresos por comisiones	4, 18	22,343,788	20,364,852
Ingresos financieros, neto	4, 19	15,461,508	12,526,181
Otros ingresos de operaciones, neto	20	4,207,247	3,259,273
Ingresos, neto		<u>74,405,502</u>	<u>62,451,809</u>
Gastos administrativos			
Gastos de personal	4, 21	(24,944,772)	(22,732,325)
Gastos generales y administrativos	4, 22	(15,298,821)	(12,821,748)
Depreciación y amortización		(1,973,628)	(1,753,350)
Total de gastos administrativos		<u>(42,217,221)</u>	<u>(37,307,423)</u>
Resultados de las actividades de operación		<u>32,188,281</u>	<u>25,144,386</u>
Participación en los resultados netos de asociada		0	(312,169)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>32,188,281</u>	<u>24,832,217</u>
Impuesto sobre la renta	23	(3,615,804)	(3,070,037)
Utilidad neta		<u>28,572,477</u>	<u>21,762,180</u>
Utilidad neta atribuible a			
Participación controladora		28,518,727	21,694,774
Participación no controladora	24	53,750	67,406
Utilidad neta		<u>28,572,477</u>	<u>21,762,180</u>

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se pueden acceder a través de www.assanet.com



78 Estado Consolidado de Situación Financiera

80 Estado Consolidado de Resultados

GRUPO BDF, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2016	2015
Efectivo		15,378,492	13,403,283
Depósitos en bancos:			
Depósitos a la vista y de ahorros	23	103,066,296	108,054,421
Total de efectivo y depósitos	4, 5	<u>118,444,788</u>	<u>121,457,704</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6, 23	121,278	1,133,008
Inversiones en valores:			
Disponibles para la venta	7, 23	6,841,991	554,327
Mantenidos hasta su vencimiento	7, 23	23,629,164	30,756,405
Total de inversiones en valores		<u>30,471,155</u>	<u>31,310,732</u>
Préstamos	4, 23	586,147,176	529,017,042
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(3,422,210)	(4,825,801)
Comisiones no devengadas		(186,588)	(196,532)
Préstamos, neto	8	<u>582,538,378</u>	<u>523,994,709</u>
Otras cuentas por cobrar, netas		2,851,192	1,889,383
Propiedades de inversión	10	325,296	521,924
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	15,007,297	9,860,103
Intereses y rendimientos acumulados por cobrar	4	8,225,808	8,772,720
Otros activos		7,567,905	6,580,180
Total de activos		<u><u>765,553,097</u></u>	<u><u>705,520,463</u></u>

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se pueden acceder a través de www.assanet.com

Pasivos y Patrimonio	Nota	2016	2015
Pasivos:			
Depósitos extranjeros:			
A la vista	4, 23	34,210,205	38,563,517
De ahorro	4, 23	249,639,887	241,667,475
A plazo	4, 23	183,650,748	179,744,636
Total de depósitos de clientes	12	<u>467,500,840</u>	<u>459,975,628</u>
Depósitos del Banco Central de Nicaragua	11, 23	5,090,172	3,960,130
Obligaciones financieras:			
Obligaciones y emisiones de deuda	4, 13, 23	170,656,345	130,159,375
Obligaciones subordinadas	14, 23	16,400,000	17,800,000
Total de los obligaciones financieras		<u>187,056,345</u>	<u>147,959,375</u>
Impuesto diferido	17	2,592,867	1,667,964
Intereses acumulados por pagar	4	6,113,033	5,184,233
Otros pasivos	4	10,695,653	9,276,862
Total de pasivos		<u>679,048,910</u>	<u>628,024,192</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	15	47,682,307	47,682,307
Reserva de capital		10,876,869	8,933,804
Reserva regulatoria de préstamos		9,521,305	6,535,207
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta		457,061	(11,587)
Reserva por traducción de moneda extranjera		(20,085,478)	(16,585,704)
Utilidades no distribuidas		38,052,123	30,942,244
Total de patrimonio		<u>86,504,187</u>	<u>77,496,271</u>
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>765,553,097</u></u>	<u><u>705,520,463</u></u>

GRUPO BDF, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos	4	64,342,053	54,740,431
Depósitos a plazo	4	95,046	93,941
Valores		2,423,017	2,883,068
Total de ingresos por intereses		66,860,116	57,717,440
Gastos por intereses sobre:			
Depósitos	4	12,271,179	10,677,682
Obligaciones y emisiones de deuda	4	7,890,834	5,565,341
Total de gastos por intereses		20,162,013	16,243,023
Ingreso neto de intereses y comisiones		46,698,103	41,474,417
Provisión para pérdidas en préstamos	8	(6,819,864)	(4,011,625)
Provisión para cuentas por cobrar		(26,922)	(40,395)
Provisión para contingentes		(540)	(461)
Provisión para deterioro de bienes adjudicados		(205,941)	(142,062)
Ingreso neto de intereses después de provisiones		39,644,836	37,279,874
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Ingresos por comisiones y servicios financieros, neto	18	4,477,955	5,007,820
Recuperación de activos financieros castigados		2,876,301	3,684,817
Ventas de viviendas, neto de costos de venta		1,130,736	1,000,559
Ganancia en venta de bienes repositados		803,365	706,353
Ingresos netos por ajustes monetarios		6,930,120	6,098,951
Otros gastos, netos		(457,456)	(152,292)
Ingresos netos por servicios bancarios y otros		15,761,021	16,346,208
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	4, 19	16,113,561	14,937,944
Gastos administrativos	4, 20	13,640,169	13,108,864
Depreciación y amortización	9, 10	1,743,722	1,760,814
Total de gastos generales y administrativos		31,497,452	29,807,622
Utilidad neta antes de contribuciones específicas e impuesto sobre la renta		23,908,405	23,818,460
Cuotas a las Superintendencias de Bancos de Nicaragua	21	(576,212)	(559,766)
Primas y cuotas de depósitos pagadas al FOGADE en Nicaragua	21	(1,061,647)	(1,008,485)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		22,270,546	22,250,209
Impuesto sobre la renta		(5,817,499)	(5,371,358)
Impuesto sobre la renta diferido		(924,903)	(1,303,052)
Total de impuesto sobre la renta	17	(6,742,402)	(6,674,410)
Utilidad neta		15,528,144	15,575,799



82 Estado Consolidado de Situación Financiera

84 Estado Consolidado de Resultados

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2016	2015
Efectivo y efectos de caja		281,416	325,366
Depósitos a la vista		27,638,561	18,081,018
Depósitos de ahorro		4,883,006	8,067,263
Depósitos a plazo		1,000,000	3,751,666
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos	7	<u>33,802,983</u>	<u>30,225,313</u>
Inversiones en valores	8	59,169,149	46,553,447
Préstamos	9, 28	505,818,303	468,103,097
Menos reserva para pérdida en préstamos	9	300,664	261,314
Préstamos neto		<u>505,517,639</u>	<u>467,841,783</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	1,466,778	911,893
Cuentas e intereses por cobrar	11	3,275,400	3,491,448
Cuentas por cobrar - relacionadas	6	160,695	178,113
Crédito fiscal por realizar	30	7,247,049	6,800,239
Impuesto sobre la renta diferido	25	554,811	59,663
Otros activos	12	2,264,624	1,614,195
Total de activos		<u>613,459,128</u>	<u>557,676,094</u>

Los Estados Financieros completos auditados por KPMG, se pueden acceder a través de www.assanet.com

Pasivos y Patrimonio	Nota	2016	2015
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
Ahorros	6	808,001	841,170
A plazo	28	178,676,982	170,468,320
Valores comerciales negociables	13, 28	70,760,884	53,791,389
Notas comerciales negociables	14, 28	92,861,338	72,128,518
Bonos ordinarios	15, 28	16,591,868	0
Certificado de inversión	16, 28	23,072,087	19,875,121
Obligaciones negociables	17, 28	8,988,036	6,987,535
Financiamientos recibidos	18, 28	141,544,615	159,235,027
Cuentas por pagar - relacionadas	6	2,415	6,355
Impuesto sobre la renta diferido	25	0	106,940
Impuesto sobre la renta por pagar	25	791,313	1,248,957
Otros pasivos	19	9,459,874	7,884,682
Total de pasivos		543,557,413	492,574,014
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	17,907,020	17,907,020
Acciones preferidas	20	24,752,709	24,752,709
Reserva de capital	20	1,800,000	1,800,000
Reserva regulatoria		6,593,451	5,876,284
Reserva de valor razonable		3,410,751	3,489,242
Pérdida por conversión de moneda extranjera		(7,959,352)	(8,556,401)
Utilidades no distribuidas		23,397,136	19,833,226
Total de patrimonio		69,901,715	65,102,080
Compromisos y contingencias	27		
Total de pasivos y patrimonio		613,459,128	557,676,094

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		33,587,241	28,286,244
Inversiones en valores		2,270,626	2,038,682
Depósitos en bancos		226,980	297,952
		36,084,847	30,622,878
Comisiones por:			
Administración y manejo, netas	22	4,405,652	3,958,223
Otorgamiento de préstamos		2,702,010	2,881,246
Total de ingresos por intereses y comisiones		43,192,509	37,462,347
Gastos de intereses y comisiones:			
Depósitos		8,540,061	7,595,058
Financiamientos		15,426,531	10,776,464
Comisiones	23	1,359,550	1,152,732
Total de gastos de intereses y comisiones		25,326,142	19,524,254
Ingreso neto de intereses y comisiones		17,866,367	17,938,093
Provisión para pérdidas en préstamos	9	345,406	344,975
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión		17,520,961	17,593,118
Otros ingresos:			
Ganancia neta en inversiones		164,306	1,016,395
Otros ingresos	22	5,364,328	3,759,183
Total de otros ingresos, neto		5,528,634	4,775,578
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros gastos del personal	6, 24	7,839,241	7,400,097
Depreciación y amortización	10	549,141	503,647
Honorarios profesionales y legales		1,328,029	1,669,971
Impuestos		1,964,164	1,472,973
Otros gastos	24	4,241,594	3,830,761
Total de gastos de operaciones		15,922,169	14,877,449
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		7,127,426	7,491,247
Impuesto sobre la renta	25	1,033,308	2,068,341
Utilidad neta		6,094,118	5,422,906
Utilidad por acción	21	4.13	3.50
Utilidad diluida por acción	21	4.02	3.41

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

GRUPO
assa



BDF





assa

Compañía de Seguros, S.A.