

GRUPO ASSA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL REPORTE IN-T 31 de marzo de 2014

El presente informe ha sido preparado en base a las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual fue publicado en la Gaceta Oficial No. 24,169 del 26 de octubre de 2000. La información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV – ahora SMV.

Valores que ha registrado:	Acciones Comunes (Registro Voluntario Inicial bajo el Decreto de Gabinete No. 247 de 1970).
Domicilio Comercial:	Teléfono: (507)300-2772 Fax: (507) 300-2729
Contacto:	Eduardo Fábrega Alemán Presidente Ejecutivo y Gerente General
Dirección:	Avenida Nicanor De Obarrio, entre Calles 56 y 57, Edificio ASSA
Dirección de correo electrónico:	efabrega@assanet.com



I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Grupo ASSA, S. A. fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 6 de octubre de 1971, sus actividades son las propias de una compañía tenedora de acciones. Sus principales operaciones provienen del negocio de seguros, de operaciones bancarias y actividades financieras y de operaciones de inversiones; todas estas agrupadas en tres principales grupos económicos: ASSA Compañía Tenedora, S. A., Grupo BDF, S. A. y La Hipotecaria (Holding), S. A.

Las compañías del Grupo manejan un capital humano de 1,916 colaboradores permanentes distribuidos en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador y Colombia, países en donde el Grupo tiene presencia operativa.

Este documento presenta el análisis de los resultados financieros y operativos de Grupo ASSA, S. A. y sus subsidiarias basado principalmente en la ejecución y políticas administrativas de los tres principales grupos económicos y los segmentos de operación antes descritos.

A. Liquidez

Grupo ASSA, S. A. controla los índices de liquidez con reservas apropiadas de activos fácilmente realizables, usualmente por encima de los requerimientos regulatorios, con adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y con planes de contingencia que son periódicamente revisados y actualizados.

Compete a la Junta Directiva de cada subsidiaria del Grupo, la gestión y seguimiento del riesgo de liquidez, para asegurar la capacidad del Grupo para responder, sin mayor dificultad, a retiros no previstos de depósitos, necesidades no programadas en la colocación de créditos o siniestros.

Las Juntas Directivas de cada subsidiaria del Grupo realizan un seguimiento periódico de la posición de liquidez mediante el análisis de la estructura de vencimiento, estabilidad de depósitos por tipo de cliente, ejercicios de sensibilización y el cumplimiento de estándares mínimos establecidos en las regulaciones y políticas corporativas.

Se tienen definidos planes de contingencias para reaccionar a cambios en los niveles de liquidez del mercado y de situaciones no previstas que pudieran afectar la posición de liquidez.

Para evaluar los índices de liquidez del Grupo a nivel consolidado, se toma en consideración los activos y pasivos del balance a la fecha de reporte, enfocándose principalmente en los activos fácilmente realizables. Estos se detallan a continuación:

Miles de US\$	mar-14		dic-13		sep-13		jun-13	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Efectivo y Efectos de caja	11,902	1.2	13,220	1.4	12,095	1.2	9,631	1.0
Depósitos a la vista en bancos	84,649	8.7	126,704	13.2	149,658	15.1	156,832	16.0
Depósitos a plazo en bancos	168,000	17.2	9,600	1.0	105,734	10.7	92,370	9.4
Valores mantenidos para negociar	9,219	0.9	9,180	1.0	8,948	0.9	8,831	0.9
Valores disponibles para la venta	625,333	64.1	623,572	64.7	617,326	62.5	619,986	63.3
Valores mantenidos hasta su vencimiento	77,173	7.9	181,196	18.8	94,732	9.6	91,019	9.3
Activos Líquidos	976,276	100.0	963,472	100.0	988,493	100.0	978,669	100.0
Préstamos Netos	758,868		720,619		677,779		637,731	
Cuentas por cobrar seguros y otros	85,396		86,125		70,044		75,329	
Otros activos	141,596		140,091		147,410		164,270	
Total de activos	1,962,136		1,910,307		1,883,726		1,855,999	
Depósitos de clientes	530,183		494,091		506,734		495,393	
Pasivos Financieros	330,625		301,646		286,922		262,100	
Otros pasivos	307,079		314,896		293,974		310,076	
Total de Pasivos	1,167,887		1,110,633		1,087,630		1,067,569	
Indicadores								
Activos Líquidos /Total de activos	49.8%		50.4%		52.5%		52.7%	
Activos Líquidos /Depósitos de clientes	184.1%		195.0%		195.1%		197.6%	
Activos Líquidos/Obligaciones	113.4%		121.1%		124.5%		129.2%	
Activos Líquidos /Total de pasivos	83.6%		86.7%		90.9%		91.7%	

Al 31 de marzo de 2014, el 49.8% del total de activos son activos fácilmente realizables: Los valores disponibles para la venta constituyen el 64.1% del total de activos líquidos compuestos por acciones patrimoniales, bonos del gobierno, bonos privados, fondos de inversión y certificados de inversión.

El valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para la venta que son negociados en una mercado activo, están basados en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, el Grupo determina el valor razonable utilizando técnicas de valuación tales como valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales existen datos observables, entre otros.

A partir del 1 de enero de 2013, se adopta por normativa la Norma Internacional de Información Financiera 13 (NIIF 13) la cual establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y de revelación sobre estas mediciones cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. El Grupo ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable de forma prospectiva y ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo este año sobre las mediciones de los activos y pasivos del Grupo.

Al 31 de marzo de 2014 el Grupo ha reconocido Pérdidas no Realizada en Otras Utilidades Integrales por US\$12,683,695 millones correspondientes a sus inversiones disponibles para la venta. Inversiones en valores de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta por US\$22.3 millones no se ha podido obtener cotización en un mercado activo ni ha sido posible estimar su valor confiablemente mediante otras técnicas de valuación por lo que se presentan al costo o al costo atribuido.

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2014 oscilan entre 0.17% y 6.25%; los depósitos en cuentas de ahorro entre 0.25% y 1.5% y los bonos y otros instrumentos financieros entre 0.74% y 8.50%.



Solo los activos líquidos del Grupo constituyen el 83.6% del total de pasivos del Grupo el cual demuestra una estructura de capital sólida.

B. Recursos de Capital

Grupo ASSA, S. A. cuenta con recursos diversos de capital como se muestra a continuación:

Miles de US\$	mar-14		dic-13		sep-13		jun-13	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos de clientes	530,183	32.0	494,091	30.8	506,734	31.9	495,393	32.0
Pasivos Financieros	330,625	20.0	312,146	19.4	286,922	18.0	262,100	17.0
Patrimonio	794,249	48.0	799,566	49.8	796,097	50.1	788,431	51.0
Total de Recursos de Capital	1,655,057	100.0	1,605,803	100.0	1,589,753	100.0	1,545,924	100.0

Nuestro principal proveedor de recursos de capital está compuesto por el patrimonio de los accionistas representado en un 67.0% por las reservas de las cuales US\$.453.09 millones son ganancias no realizadas por valores disponibles para la venta y US\$.79.27 millones corresponden a utilidades retenidas no disponibles establecidas como reservas patrimoniales que cumplen con los requerimientos establecidos por los reguladores.

Las ganancias no realizadas corresponden a valores disponibles para las ventas presentadas a valor razonable de los cuales la mayor parte provienen de precios cotizados de mercados activos, y de la aplicación de las metodologías de valuación.

Los depósitos de clientes en las subsidiarias bancarias constituyen el segundo recurso de capital de mayor participación con un 32.0% compuesto de la siguiente manera:

Miles de US\$	mar-14		dic-13		sep-13		jun-13	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Depositos a la vista	49,717	9.4	43,215	8.7	53,063	10.5	47,960	9.7
Depositos de ahorro	215,595	40.7	200,496	40.6	210,431	41.5	209,361	42.3
Depositos a Plazo	264,871	50.0	250,381	50.7	243,240	48.0	238,072	48.1
Total de depósitos	530,183	100.0	494,092	100.0	506,734	100.0	495,393	100.0

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

Miles de US\$	mar-14		dic-13		sep-13		jun-13	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos y líneas de crédito	184,932	55.9	163,312	54.1	165,811	57.8	150,995	57.6
Obligaciones subordinadas	5,250	1.6	5,600	1.9	5,955	2.1	6,307	2.4
Bonos	6,336	1.9	1,062	0.4	-	-	-	-
Valores comerciales negociables	78,937	23.9	78,467	26.0	68,690	23.9	61,346	23.4
Notas comerciales negociables	55,170	16.7	53,205	17.6	46,466	16.2	43,452	16.6
Total de pasivos financieros	330,625	100.0	301,646	100.0	286,922	100.0	262,100	100.0

El 54.1% de los pasivos financieros corresponden en su mayoría a líneas de crédito rotativas para capital de trabajo con vencimientos entre 12, 18 y 24 meses renovables a opción de las partes y garantizadas con cartera de préstamos de las subsidiarias bancarias del Grupo. Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria La Hipotecaria (Holding) Inc. mantenía préstamos hipotecarios por US\$.134.7 millones en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras; y la subsidiaria Grupo BDF, S. A. mantenía US\$.66.9 millones en cartera de préstamos como garantía de obligaciones contraídas con estas instituciones financieras.

Las obligaciones subordinadas tienen un plazo de 10 años con 5 años de gracia y están pactadas a una tasa de interés de Libora 3 meses más 450 puntos básicos y pagaderos trimestralmente.

Los valores comerciales negociables (VCN) se componen de cinco programas rotativos de hasta US\$150.0 millones de los cuales, tres programas por el monto de US\$80 millones se encuentran respaldados por una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A. Al 31 de marzo de 2014, se han emitido VCN's por US\$60.8 millones.

Las obligaciones negociables que mantiene una de las subsidiarias en El Salvador corresponden a papel bursátil compuesto de un plan rotativo de hasta US\$35.0 millones respaldados con el crédito general de la subsidiaria y una fianza solidaria de Grupo ASSA. Al 31 de marzo, se han emitido obligaciones negociables por US\$19.2 millones.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó la emisión de US\$40 millones en notas comerciales negociables (NCN) respaldadas con el crédito general de la Compañía y un fideicomiso de garantía de créditos hipotecarios. Al 31 de marzo se han emitido un total de US\$33.8 millones en notas comerciales y existen préstamos hipotecarios por US\$43.8 millones en garantía de estas notas comerciales negociables.

Una de las subsidiarias en El Salvador tiene autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de El Salvador una emisión de US\$30 millones en Certificados de Inversión (CI) la cual se encuentran respaldadas con garantía de Grupo ASSA. Al 31 de marzo de 2014 se han emitido US\$15.5 millones en certificados de inversión.

Grupo ASSA, S. A. mantiene una garantía irrevocable e irrenunciable a favor de Lion Reinsurance Company Limited y Reaseguradora America SPC Ltd, ambas subsidiarias 100% de ASSA Compañía Tenedora, S. A. con el propósito de comprometerse a aportar a estas reaseguradoras el capital necesario, hasta por la suma de US\$5 millones cada una en la medida en que dicho capital sea necesario para hacerle frente a cualquier obligación que le sean exigibles por cualquier acreedor. Este compromiso expira el 31 de diciembre de 2015.



C. Resultados de las Operaciones

Miles de US\$	mar-14		mar-13		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Margen neto de intereses, después de provisiones	10,241	29.7	9,725	33.8	516	5.3
Primas netas de reclamos y costos	8,695	25.2	4,482	15.6	4,213	94.0
Ingresos devengados de inversiones	6,691	19.4	7,108	24.7	(417)	(5.9)
Ingresos por comisiones y servicios financieros	5,136	14.9	6,426	22.3	(1,290)	(20.1)
Ingresos miscelaneos	3,769	10.9	1,018	3.5	2,751	270.2
Total Ingresos netos	34,532	100.0	28,759	100.0	5,773	20.1
Gasto de Personal y administrativos	(17,466)		(16,522)		944	5.7
Depreciación y amortización	(835)		(800)		35	4.4
Participación en los resultados netos de asociadas	292		283		9	3.2
Impuesto S/Renta	(1,934)		(1,766)		168	0.0
Utilidad neta	14,589		9,954		4,635	46.6

El primer trimestre 2014 ha generado resultados interesantes que superan las operaciones del mismo periodo en el 2013.

El sector bancario tuvo un incremento del 5.3% con relación a los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 básicamente por el manejo prudencial y eficiente de la cartera de préstamos y la sólida capitalización financiera que tienen las compañías del Grupo dedicadas a este sector.

El sector de seguros presenta un aumento significativo comparado contra el mismo periodo 2013 y esto es básicamente por la disminución del 78% en siniestros incurridos y la recuperación y salvamentos del 20%.

Los ingresos por inversiones sufrieron una disminución del 5.9% en los resultados del trimestre afectados principalmente por la disminución de las tasas de interés.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados obtenidos en periodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros.

Las perspectivas del sector bancario para los próximos trimestres del 2014 se mantienen positivas en tanto que la economía continúe desarrollándose a un ritmo dinámico. En los próximos meses se estará dando en Panamá, el cambio de gobierno no cual por naturaleza suele frenar el ritmo de crecimiento durante la transición. El desempeño de la banca en Panamá guarda una estrecha relación con el desempeño de la economía y en particular el aumento del empleo y del ingreso nacional. El reto más importante del sector será lo que suceda con las economías de los principales países industriales e incluso los principales emergentes que de una forma u otra tienen un comportamiento que se refleja en Panamá, ya sea por efectos a su economía vía Canal de Panamá, puertos, Zona Libre de Colón, turismo, exportaciones e inversión directa extranjera.

En cuanto a la industria de seguros en Panamá, las previsiones indican que la industria tendrá un desenvolvimiento más moderado, debido a la culminación de los grandes proyectos de infraestructura y al hecho de que el país se encuentra inmerso en un año electoral. Se prevé algunos ajustes, como en el caso de las primas de autos y las de incendio en el sector de la Zona Libre de Colón, que podrían registrar un incremento de hasta 40% y 100% respectivamente. En esa dirección se estima que los ramos de construcción y fianzas marque una tendencia a la baja por la finalización de importantes obras.

E. Hechos Relevantes

En Marzo de 2014 la subsidiaria Banco La Hipotecaria, S. A. autorizó la compra de hasta el 100% de las acciones de La Hipotecaria, S. A. de C. V. ubicada en El Salvador. Las acciones de La Hipotecaria, S. A. de C.V son poseídas en un 99.99% por La Hipotecaria (Holding), Inc. La cual a su vez posee el 100% de las acciones de Banco La Hipotecaria, S. A.

A partir del 1 de abril de 2014 inició operaciones en Colombia la subsidiaria La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, S. A., la cual es subsidiaria de Banco La Hipotecaria, S. A.

Con fecha 11 de abril de 2014, la subsidiaria La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, S. A., subsidiaria de Banco La Hipotecaria, S. A., procedió a comprar a La Hipotecaria de Colombia, S. A., una cartera de hipotecas residenciales en Colombia por la suma equivalente en dólares americanos de \$8,859,504.



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. Resumen de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance.

Los resultados obtenidos en periodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros.

Estado de Utilidad					
US\$	Periodo terminado mar-14	Periodo terminado dic-13	Periodo terminado sep-13	Periodo terminado jun-13	Periodo terminado mar-13
Ingreso por Intereses y comisiones	18,308,296	17,817,705	16,491,977	16,224,965	15,640,955
Gastos de intereses y provision por deterioro	8,067,835	6,815,148	7,881,168	6,814,827	5,915,697
Ingreso neto de intereses y comisiones	10,240,461	11,002,557	8,610,809	9,410,138	9,725,258
Primas netas de reclamos y costos	8,695,008	5,795,971	6,518,479	2,145,042	4,482,584
Ingresos devengados de inversiones	6,691,270	14,901,646	5,928,037	5,651,710	7,107,647
Ingresos por comisiones y servicios financieros	5,136,206	4,925,605	5,273,943	6,581,048	6,425,879
Ingresos miscelaneos	3,769,320	4,151,675	3,052,919	6,887,567	1,017,905
Gasto de Personal y administrativos	17,465,423	17,903,658	16,388,430	17,669,530	16,521,636
Depreciación y amortización	835,367	838,480	848,024	818,733	799,851
Impuestos menos participación en asociadas	1,641,860	1,685,881	2,287,957	1,542,874	1,483,254
Utilidad neta	14,589,615	20,349,435	9,859,776	10,644,368	9,954,532
Utilidad Neta-accionistas mayoritarios	13,144,822	18,692,247	8,479,293	9,145,319	8,627,210
Dividendos distribuidos sobre acciones preferidas	(293,155)	(296,414)	(297,901)	(299,283)	(256,838)
Acciones en circulación	9,974,621	9,971,001	9,976,024	9,969,139	9,958,478
Utilidad básica por acción	1.29	1.84	0.82	0.89	0.84