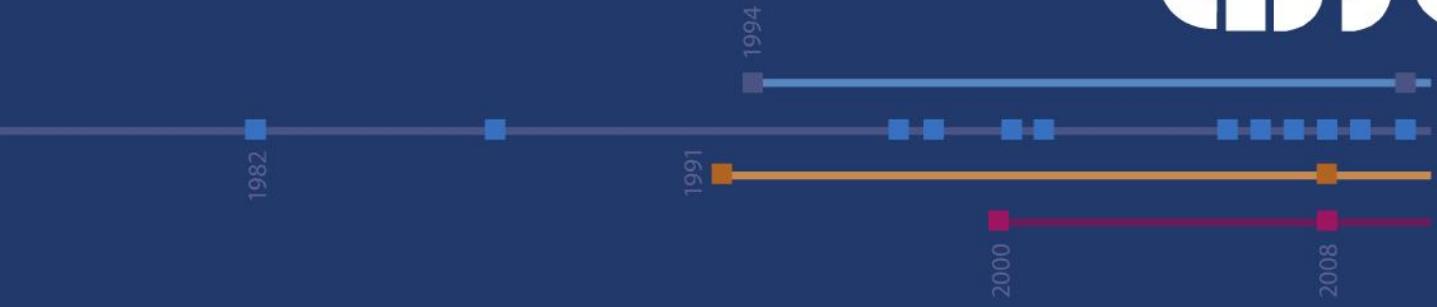


G R U P O
assa

2011



G R U P O
assa


Compañía de Seguros

BDF

 **hipotecaria** (Holding), Inc.

Trayectoria de excelencia



Fortaleza



Evolución bancaria



Nuevos horizontes,
nuevos logros



contenido

2	Grupo ASSA
4	Mensaje del Presidente
22	ASSA Tenedora
28	ASSA Panamá
48	ASSA El Salvador
50	ASSA Nicaragua
54	ASSA Costa Rica
56	BDF Holding
66	La Hipotecaria Holding
74	Estados Financieros

No hay suceso en la historia que no surja de otros que le hayan precedido y que no llegue a ser origen de otros más o menos importantes.

evolución

Desarrollo de las cosas o de los organismos, por medio del cual pasan gradualmente de un estado a otro.



Noviembre 3, 2011

Se aprueba el cambio de nombre de Seguros La Hipotecaria Sociedad Anónima y Seguros La Hipotecaria Vida Sociedad Anónima a ASSA Compañía de Seguros, S.A. y ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A. Seguro de Personas, respectivamente.



Enero 18, 2011

La marca ASSA Llega a Nicaragua. Se da el cambio de nombre de la subsidiaria Metropolitana Compañía de Seguros, S.A. a ASSA Compañía de Seguros, S.A.



Activos Netos Consolidados y Contribución a Utilidad Por Compañía

	Consolidado	Grupo ASSA	ASSA Tenedora	Grupo BDF	La Hipotecaria
Activos netos consolidados	B/. 1,392,948,215	B/. 260,245,827	B/. 385,377,896	B/. 465,843,570	B/. 281,480,922
% del total de activos	100.0%	18.7%	27.7%	33.4%	20.2%
Contribución a utilidad neta	B/. 44,024,469	B/. 11,672,478	B/. 20,888,000	B/. 7,929,772	B/. 3,534,219
% de utilidad total	100.0%	26.5%	47.4%	18.0%	8.0%

Diciembre 22, 2011

La entidad reguladora Bermuda Monetary Authority (BMA) otorga certificado de registro como Aseguradora Clase 3A a *Lion Reinsurance Company*.



Lion Re

LION REINSURANCE COMPANY LTD.

CARDINAL
SEGUROS

Diciembre 27, 2011

La Superintendencia financiera de Colombia autorizó la constitución de la compañía de seguros generales denominada "*Cardinal Compañía de Seguros, S.A.*" con domicilio en Bogotá.

Mensaje del Presidente



Stanley A. Motta C.
PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Nos complace reportarles un resumen del año 2011, lleno de logros y récords alcanzados en cada una de nuestras operaciones.

Grupo ASSA, S.A. cierra el año 2011 con una utilidad neta pertinente a nuestra participación controladora de B/.39,716,742. Nunca antes el grupo había reportado utilidades en estos niveles, en los que llevamos la utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año a B/.3.94. Durante el año 2011, logramos incrementar nuestros activos a B/.1,392,948,215 y nuestro patrimonio a B/.473,318,870. Cada una de las operaciones lograron excelentes resultados lo cual fue el factor clave para que nuestra utilidad neta aumentara en 24.8% sobre el año 2010.

Veamos un resumen de la gestión de nuestras principales subsidiarias:

ASSA Compañía Tenedora, S.A., constituida en el año 2009, inicia operaciones en el 2010 agrupando las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros. ASSA Compañía Tenedora liderizó la contribución a las utilidades consolidadas con un 46.25%. ASSA Compañía Tenedora es la dueña de 99.98% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá) bajo la dirección de Eduardo Fábrega Alemán; del 100% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Costa Rica) bajo la dirección de Sergio Ruíz; y del 98.6% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Nicaragua) bajo la dirección de Giancarlo Braccio. Nuestras operaciones de seguros en El Salvador dirigidas por Alejandro Cabrera, están compuestas por un capital accionario de 99% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá) y 1% de ASSA Compañía Tenedora, S.A. Nuestras operaciones de seguros presentaron un aumento de 64.2% con respecto al año 2010, logrando una utilidad neta de B/.20,361,011. ASSA Compañía Tenedora cerró el año 2011 con B/.387,208,894 en activos totales y B/.114,165,769, en patrimonio. Las primas consolidadas alcanzaron los B/.225,445,650, mostrando un sólido crecimiento de 21.5 %, posicionando a ASSA entre las 3 principales operaciones de seguros en Centroamérica y Panamá.

El 28 de diciembre de 2011 se establece la reaseguradora cautiva Lion Reinsurance Company, Ltd. en Bermuda y en ese mismo mes se autoriza el inicio de operaciones de Cardinal Compañía de Seguros, S.A. en Colombia, dedicada al negocio de fianzas. La primera es subsidiaria 100% de ASSA Compañía Tenedora y la segunda cuenta con una participación accionaria del 40% bajo ASSA Compañía de Seguros (Panamá). Ambas inversiones fueron capitalizadas por un total de B/.7 millones.

Grupo BDF, S.A. presenta en 2011 un incremento de casi tres veces sobre sus utilidades netas consolidadas comparadas con el año anterior, provenientes de su principal subsidiaria Banco de Finanzas, S.A. en Nicaragua, bajo la dirección de Juan Carlos Argüello, consolidándose como uno de los bancos líderes en la plaza e incrementando su cartera y en todos sus rubros tanto comerciales como de consumo. Grupo ASSA mantiene el 59.64% de participación patrimonial en Grupo BDF, S.A. y el mismo contribuye a las utilidades de Grupo ASSA, S.A. en un 11.7% lo cual representa una mayor contribución respecto al año anterior.

La Hipotecaria (Holding), Inc., bajo la dirección de John Rauschkolb evolucionó positivamente durante el año 2011 tanto en sus operaciones en Panamá como en El Salvador, habiendo cumplido su primer año completo con licencia bancaria en la subsidiaria Banco La Hipotecaria en Panamá satisfactoriamente. Se consolidó el segmento de Banca Privada, en el cual la cartera de depósitos alcanzó la suma de B/.70 millones, representando una fuente adicional de fondos y un crecimiento en la cartera de clientes. Luego de varios años de análisis y estudios, inician las operaciones en Colombia, desembolsándose el primer préstamo hipotecario en octubre de 2011, e implementando el exitoso modelo de negocios, con el cual se tienen expectativas interesantes en este mercado. La

Las dos inversiones de mayor importancia en nuestro balance continúan siendo Empresa General de Inversiones, S.A. y BG Financial Group.

utilidad neta del período mostró un aumento de 10.1% en relación al año anterior, aportando el 7.3% a la utilidad consolidada de Grupo ASSA. Nuestra tenencia al final del año fue de 69.01%.

Las dos inversiones de mayor importancia en nuestro balance continúan siendo: Empresa General de Inversiones, S.A. y BG Financial Group. Ambas inversiones mantuvieron precios cotizados en la Bolsa de Valores de Panamá al cierre del mismo período por B/.65.01 y B/.48.06 y le representaron a Grupo ASSA, ingresos por dividendos por un total de B/9,096,655.

La acción de Grupo ASSA incrementó su valor en libros de B/.44.55 a B/.47.69, mientras que el precio en la Bolsa de Valores de Panamá, cerró el año 2011 en B/.60.50, por lo que la acción se negocia a 1.27 veces su valor en libros, como podrán ver en nuestros estados financieros.

Mi agradecimiento a los Directores que durante este año me han acompañado en la gestión de Grupo ASSA, igual a los Directores de nuestras empresas subsidiarias, a todos nuestros socios, que confían en la gestión de la Junta Directiva, al equipo gerencial de cada una de las empresas subsidiarias y a nuestros colaboradores, a todos y cada uno les reitero que el empeño, disciplina y esmero, permiten que hoy entreguemos los resultados que presentamos.

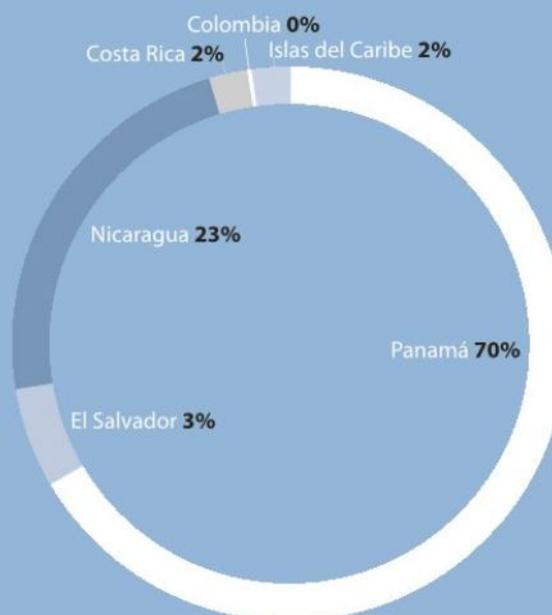
Stanley A. Motta C.
Presidente de la Junta Directiva
Grupo ASSA, S.A.

Análisis de las operaciones de Grupo ASSA, S.A. y subsidiarias



Grupo ASSA, S.A. fue constituida en 1971 bajo las leyes de la República de Panamá. Actualmente cuenta con tres segmentos principales de negocios: seguros, servicios financieros y bancarios y actividades de inversión. Adicionalmente lleva a cabo otras actividades menores que representan el 5% de los ingresos totales al periodo 2011.

A cinco años de haber iniciado nuestra estrategia de regionalización, los ingresos se distribuyen entre los países de la siguiente manera:

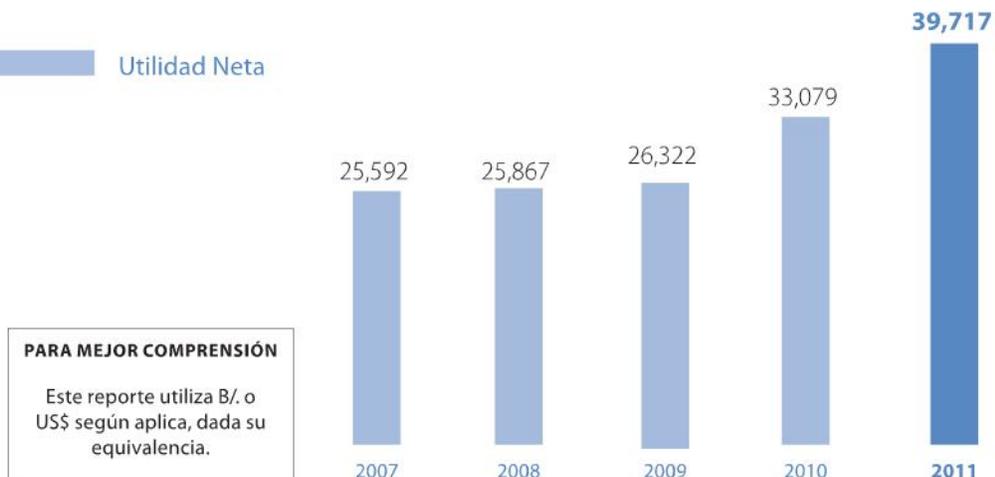


Los activos netos consolidados del Grupo alcanzaron B/1,392 millones. Grupo ASSA, S.A. en su calidad de tenedora de acciones contribuye en los activos y utilidades de la siguiente manera:

	2011	2010	2009	2008	2007
Activos netos consolidados	B/.260,245,827	B/.264,160,807	B/.234,564,043	B/.196,102,160	B/.221,148,777
% del total de activos	18.7%	21.5%	19.2%	17.5%	23.3%
Contribución a utilidad neta	26.5%	47.3%	31.4%	32.5%	31.8%

El 2011 fue un año de excelentes resultados para todas las empresas del Grupo. En la industria de seguros logramos posicionarnos en un tercer lugar a nivel de Centroamérica. La aceptación de La Hipotecaria como banco en Panamá y sus operaciones regionales, han alcanzado una cartera de préstamos de B/.425 millones, con un crecimiento en su utilidad neta del 13.5%, reflejando índices de morosidad mínimos. En el caso del Banco de Finanzas, S.A. en Nicaragua la utilidad acumulada superó lo presupuestado en un 31%, lo que permitió triplicar los resultados con respecto al año anterior y a la vez ser el banco con el mayor crecimiento de utilidades de todo el Sistema Financiero de la República de Nicaragua.

La utilidad neta consolidada alcanzó B/.44 millones siendo B/.39.7 millones la participación correspondiente a Grupo ASSA, S.A. y B/.4.3 millones correspondientes a la participación no controladora sobre aquellas subsidiarias donde Grupo ASSA, S.A. no mantiene el 100% de la participación accionaria.



Grupo ASSA, S.A. cuenta con 489 accionistas directos al cierre fiscal y está registrada ante la Superintendencia de Mercado de Valores y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Once puestos de bolsa mantenían un total de 4,878,992 acciones inmovilizadas en Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear) (2010: 3,509,635 acciones en doce puestos de bolsa). El valor de la acción se cotiza 1.27 veces más que su valor en libros.



Durante el año 2011 se transaron 83,072 acciones en la Bolsa de Valores de Panamá a precios que fluctuaron entre B/.42.70 y B/.60.50. A esta misma fecha, 25 colaboradores del Grupo eran accionistas de la empresa con un porcentaje de participación total de 0.0071%.

En julio de 2011 finalizó el plan de opción de compra de acciones aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 25 de marzo de 1999 donde se autorizó la emisión y venta de hasta 100,000 acciones comunes sin valor nominal a los ejecutivos principales del Grupo.

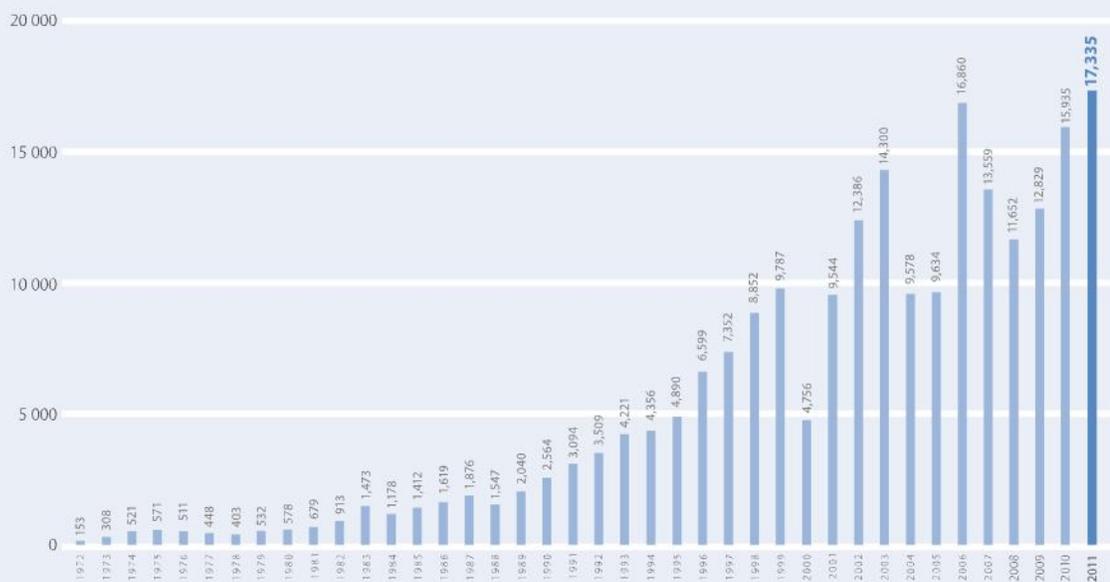
En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2010, se autorizó a la Junta Directiva emitir y vender 200,000 acciones comunes sin valor nominal, al precio, forma de pago y otras condiciones establecida por la Junta Directiva a los ejecutivos principales del Grupo y sus subsidiarias. El 19 de mayo de 2010, la Junta Directiva aprobó el nuevo plan y al 31 de diciembre de 2011 se han celebrado contratos de adjudicación por 64,746 acciones de las cuales solo pueden ser ejercidas en el 2011 hasta un total de 7,356 acciones. Este plan le concede al ejecutivo el derecho de ejercer cada adjudicación en cuatro partidas iguales 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 2011, se han ejercido 4,785 acciones.

Como entidad regulada desde julio de 1999 por la Superintendencia de Mercado de Valores – antes llamada Comisión Nacional de Valores en la República de Panamá, Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias cumple trimestralmente con la presentación del Informe de Actualización

Trimestral (IN-T) 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 se encuentran en 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 en internet.

RENDIMIENTO DE LOS ACCIONISTAS

El rendimiento de los accionistas principalmente se representa por los dividendos pagados por la empresa. En los cuarenta años de operación que lleva Grupo ASSA, S.A., se han desembolsado un total acumulado de B/.220,353,154, 60.8% de estos fondos pagados en la última década.



Al cierre del año 2011, Grupo ASSA, S.A. se consolida como una de las empresas de mayor tamaño en Panamá en cuanto a capitalización de mercado sumando B/.473.3 millones. Los resultados obtenidos no representan garantía alguna de los resultados futuros.

La utilidad básica por acción para el periodo 2011 fue de B/.3.94 mientras que la utilidad diluida por acción fue de B/.3.93. La utilidad diluida por acción se ve afectada por las acciones ejercidas del plan de opción de compra 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 interesante de 19.3% con respecto al año anterior.

INVERSIONES

Las principales inversiones accionarias de Grupo ASSA, S.A. son: Empresa General de Inversiones, S.A. (EGI) y BG Financial Group, Inc. (BGFG), que se mantienen registradas al 31 de diciembre de 2011 en B/.235,718,234. A partir del 1 de enero de 2011, la administración del Grupo dejó de reconocer en el patrimonio el efecto del nuevo precio de referencia establecido por la Bolsa de Valores de Panamá. A manera de referencia, los precios cotizados en la bolsa para estas dos inversiones al 31 de diciembre de 2011 fueron de B/.65.01 para EGI y B/.48.06 para BGFG.

Grupo ASSA, S.A. posee 9,000 acciones en circulación de Corporación de Inversiones Aéreas, S.A. (CIASA) lo cual equivale a una participación patrimonial de 6%. CIASA es propietaria del 25.08% de Copa Holding, S.A., entidad reconocida en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) con un valor razonable por acción de US\$58.67 al 31 de diciembre de 2011. Grupo ASSA, S.A. mantiene las acciones de CIASA a costo en libros por B/.224,997. Estas acciones no pueden presentarse a valor razonable en los estados financieros consolidados del Grupo por tener un mercado limitado y no cotizar en bolsa. Durante este año, Grupo ASSA, S.A. recibió en concepto de dividendos la suma de B/.1,080,000, por parte de CIASA.

Otras inversiones tales como MHC Holdings y Rey Holdings se cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá, sin embargo, Grupo ASSA, S.A. las mantiene registradas al costo al 31 de diciembre de 2011. Estas inversiones generaron para Grupo ASSA, S.A. dividendos por la suma de B/.427,478 manteniendo una participación patrimonial menor al 5% en ambas inversiones.

La subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S.A. es socio fundador de ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. y mantiene el 21% de la participación patrimonial. Nos representa en esta empresa Eduardo Fábrega A. como Director Principal y Gilberto Quintana como Director Suplente.

La utilidad neta de Grupo ASSA, S.A. de los últimos cinco años se distribuye de la siguiente manera:

	2011	2010	2009	2008	2007
Dividendos	47%	52%	51%	46%	53%
Reservas legales	17%	22%	13%	11%	15%
Utilidades disponibles	36%	26%	36%	43%	32%

Inversiones	2011	2010	2009	2008
Cantidad de acciones Poseídas:				
EGI	1,952,276	1,952,276	1,952,276	1,936,138
BGFG	3,742,328	3,742,328	4,177,328	4,177,328
Precio de Referencia (congelado en libros al 31 de diciembre de 2010):				
EGI	B/. 52.00	B/. 52.00	B/. 42.00	B/. 35.40
BGFG	B/. 35.86	B/. 35.86	B/. 31.00	B/. 25.00
Valor Total:				
EGI	B/. 101,518,352	B/. 101,518,352	B/. 81,995,592	B/. 68,539,285
BGFG	B/. 134,199,882	B/. 134,199,882	B/. 129,497,168	B/. 104,433,200
Total Año Actual	B/. 235,718,234	B/. 235,718,234	B/. 211,492,760	B/. 172,972,485
Total Año Anterior	B/. 235,718,234	B/. 211,492,760	B/. 172,972,485	B/. 200,219,118
Incremento (disminución)	B/. -	B/. 24,225,474	B/. 38,520,275	B/. (27,246,633)
Dividendos Recibidos:				
EGI	B/. 3,670,279	B/. 3,279,824	B/. 2,928,414	B/. 2,671,870
BGFG	B/. 5,426,376	B/. 5,234,126	B/. 5,138,113	B/. 4,845,700
	B/. 9,096,655	B/. 8,513,950	B/. 8,066,527	B/. 7,517,570

CIFRAS NO INCLUYEN LOS DIVIDENDOS RECIBIDOS DEL FIDEICOMISO





Stanley A. Motta C.
PRESIDENTE



Ramón M. Arias
VICEPRESIDENTE



Lorenzo Romagosa D.
TESORERO



Alfredo De La Guardia D.
SECRETARIO



Alberto Motta, Jr.
DIRECTOR



Leopoldo Juan Arosemena
DIRECTOR



Víctor Hanono
DIRECTOR



Roberto Motta, Jr.
DIRECTOR



Jaime Ford B.
DIRECTOR



Juan Pascual
DIRECTOR



Arnold Henríquez, Jr.
DIRECTOR

- | | |
|-----------------------------|----------|
| Felipe Motta, Jr. | Suplente |
| Alberto C. Motta Page | Suplente |
| Luis Carlos Motta Vallarino | Suplente |
| Vicente Pascual III | Suplente |
| Alfredo De La Guardia Boyd | Suplente |
| Wilfred Eskildsen | Suplente |
| Tomas G. Duque V. | Suplente |
| Jaime Ford Lara | Suplente |
| Jaime A. Arias C. | Suplente |

evolución

G R U P O
assa



1936

JUNIO 24
Constitución de Compañía General de Seguros, S.A.



1948

NOVIEMBRE 26
Constitución de Compañía Panameña de Seguros, S.A.



1959

ENERO 27
Constitución de Compañía Interamericana de Seguros, S.A.

1971

SEPTIEMBRE 22
Creación de Desarrollo de Inversiones Panameñas, S.A. (DIPSA) – Hoy GRUPO ASSA

NOVIEMBRE 1
Inicio de operación conjunta de Panameña e Interamericana bajo Administración de Seguros, S.A.



1991

AGOSTO 23
Traslado de oficinas a Calle 50 (Casa Matriz actual)

1992

JULIO 10
ASSA Link – Acceso directo de corredores al computador central

DICIEMBRE 30
Compra de cartera a The Continental Insurance Co.



1993

OCTUBRE 22
DIPSA cambia de nombre a Grupo ASSA, S.A.



1994

ENERO 1
Fusión de Panameña, General e Interamericana en ASSA Compañía de Seguros, S.A.

100
MILLONES
EN ACTIVOS

1996

OCTUBRE 15
Obtiene licencia para administrar aseguradoras y reaseguradoras cautivas

OCTUBRE 23
Grupo ASSA, S.A. suscribe una sexta parte del Capital de Metropolitana Compañía de Seguros en Nicaragua

1997

OCTUBRE 31
Split de Grupo ASSA, S.A. – Uno a uno

1998

ENERO 5
ASSA Compañía de Seguros, S.A. sobrepasa B./100 millones en Activos

NOVIEMBRE 19
El Ministerio de Educación autoriza al Centro de Estudios ASSA a nivel Post-Medio. Sus egresados obtienen un diploma de: "Técnico de administración de Riesgos y Ventas de Seguros"



1973

OCTUBRE 1
Constitución de Metropolitana de Seguros de Vida, S.A.

1974

ABRIL 1
Se integra General de Seguros a la operación conjunta

1982

ENERO 1
Inicio de operaciones de ASSA Compañía de Seguros, S.A.

JULIO 29
Junta Directiva de Panameña de Seguros declara split 2 x cada 3 acciones

NOVIEMBRE 1
Distribución de Acciones de DIPSA, hoy GRUPO ASSA, por las aseguradoras



MAYO 3
Grupo ASSA, S.A. se inscribe en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

JUNIO 1
Grupo ASSA, S.A. forma parte del índice bursátil de la bolsa

DICIEMBRE 22
Fusión Metropolitana de Seguros de Vida, S.A.

1995

NOVIEMBRE 11
ASSA se coloca en Internet

B⁺⁺
(VERY GOOD)

1999

OCTUBRE 18
A.M. Best Company otorga a ASSA Compañía de Seguros, S.A. calificación inicial "B⁺⁺" (Very Good)

Real Seguros

DICIEMBRE 27
Grupo ASSA, S.A. adquiere Real Panameña de Seguros, S.A.



2000

FEBRERO 11
Grupo ASSA, S.A. adquiere el 48.5% de La Hipotecaria (Holding), Inc.



OCTUBRE 2
Grupo ASSA, S.A. adquiere Western Corporation, empresa tenedora 100% de las acciones de Wico Compañía de Seguros, S.A. e International Merchant Insurance, Ltd.



OCTUBRE 5
A.M. Best Company otorga a ASSA Compañía de Seguros, S.A. una mejor calificación de "B⁺⁺" a "A⁻"



2002

ENERO 21

El Departamento de Ingeniería de ASSA Compañía de Seguros, S.A. recibe por primera vez certificación bajo ISO 9001-2000

AGOSTO 1

ASSA Compañía de Seguros, S.A. lanza su nueva campaña publicitaria: ASSA, el león azulado

DICIEMBRE 31

Grupo ASSA, S.A. adquiere el control mayoritario (87%) de las acciones de La Hipotecaria (Holding) Inc. y subsidiarias

2003

SEPTIEMBRE 2

ASSA Compañía de Seguros, S.A. incrementa su calificación de "A-" a "A" (Excelente)

JULIO 3

ASSA compañía de Seguros, S.A. implanta un sistema de tratamiento de documentos electrónicos, con la plataforma OnBase Workflow



ASSA para toda la vida

2008

AGOSTO 1

ASSA Compañía de Seguros, S.A. lanza su nueva campaña publicitaria: Cumplimos cada promesa

DICIEMBRE 31

ASSA Compañía de Seguros, S.A. sobrepasa por primera vez los 100 Millones en primas suscritas (B/.112,328,180)

SEPTIEMBRE 15

ASSA se incorpora a la red IntegraRSE, hoy SUMARSE con un acuerdo de participación que promueve la Responsabilidad Social Empresarial

OCTUBRE 26

ASSA Compañía de Seguros, S.A. redefine la visión de la Compañía en "ASSA para toda la vida" y se establece el plan de regionalización de operaciones de seguros



2011

JUNIO 9

La Subsidiaria de Panamá de La Hipotecaria (Holding), Inc., pasa a tener Licencia General para desarrollar el negocio de Banca

AGOSTO 11

ASSA Compañía de Seguros, S.A. se coloca en las Redes Sociales

ENERO 18

La marca ASSA llega a Nicaragua. Se da el cambio de nombre de la subsidiaria Metropolitana Compañía de Seguros, S.A. a ASSA Compañía de Seguros, S.A.

SEPTIEMBRE 9

ASSA Compañía de Seguros, S.A. lanza su nueva campaña publicitaria: "Vive la Vida Plenamente"



2004

AGOSTO 16

A.M. Best Company ratifica a ASSA Compañía de Seguros, S.A. la calificación de "A" (Excelente)

2005

OCTUBRE 18

ASSA Compañía de Seguros unifica sus esfuerzos comunitarios en un solo proyecto de carácter social al que denominó Proyecto Azulado

DICIEMBRE 15

Se lleva a cabo el lanzamiento de "Mi ASSANet Consultas" a través de nuestro portal (www.assanet.com) para corredores

2007

ABRIL 16

Una emisión de Bonos Hipotecarios de La Hipotecaria fue calificada de "grado de Inversión Nivel Internacional" por las tres agencias calificadoras más importantes del mundo: Moody's Investors Service, Standard and Poor's Ratings Service y Fitch Ratings, Inc.



2009

FEBRERO 16

A.M. Best Company otorga a ASSA Compañía de Seguros, S.A. la calificación de "A" (Excelente)

JULIO 27

ASSA es autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) de El Salvador para operar bajo dos licencias: *Seguros La Hipotecaria, S.A.* y *Seguros La Hipotecaria, S.A. Seguros de Personas*

OCTUBRE 28

Se constituye ASSA Compañía Tenedora, S.A.

2010

ENERO 14

ASSA Compañía de Seguros, S.A. queda oficialmente inscrita en el Registro Público de Costa Rica.

ABRIL 5

ASSA Compañía de Seguros, S.A. implementa el Portal Web para clientes Mi ASSANet



NOVIEMBRE 3

Se aprueba el cambio de nombre de Seguros La Hipotecaria Sociedad Anónima y Seguros La Hipotecaria Vida, Sociedad Anónima a ASSA Compañía de Seguros, S.A. y ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A. Seguro de Personas, respectivamente

DICIEMBRE 22

La entidad reguladora Bermuda Monetary Authority (BMA) otorga certificado de registro como Aseguradora Clase 3A a Lion Reinsurance Company.

DICIEMBRE 27

La Superintendencia financiera de Colombia autorizó la constitución de la compañía de seguros generales denominada "Cardinal Compañía de Seguros, S.A." con domicilio en Bogotá



Octubre 26, 2008

ASSA Compañía de Seguros, S.A. redefine la visión de la Compañía en "ASSA para toda la vida" y se establece el plan de regionalización de operaciones de seguros.



Enero 1, 1982
Inicio de operaciones
de ASSA Compañía
de Seguros, S.A.



ASSA para
toda la vida

Enero 14, 2010
ASSA Compañía de Seguros, S.A. queda oficialmente inscrita en el Registro Público de Costa Rica.



assa
Compañía Tenedora

Octubre 28, 2009
Se constituye ASSA
Compañía Tenedora, S.A.



Compañía Tenedora

El 28 de octubre de 2009, ASSA Compañía Tenedora, S.A. o ASSA Holding Company, S.A. fue constituida mediante Escritura Pública N° 8,620, con el objetivo de consolidar y mantener independencia en las operaciones dedicadas al negocio de seguros bajo una sola estructura, que está a su vez bajo Grupo ASSA. 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 y se facilita el proceso de control, diseño de estrategias y toma de decisiones bajo una Junta Directiva enfocada exclusivamente en la actividad de seguros.

El 18 de enero de 2011 Metropolitana Compañía de Seguros, S.A. cambia su nombre a ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Nicaragua) y el 3 de noviembre de este mismo año, el Centro Nacional de Registros de la República de El Salvador autoriza el cambio de nombre a las sociedades Seguros La Hipotecaria, Sociedad Anónima por ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) y Seguros La Hipotecaria Vida, Sociedad Anónima, Seguros de Personas por ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas.

Con fecha 22 de diciembre de 2011 recibimos el Certificado de Registro como Aseguradora Clase 3A en la entidad Lion Reinsurance Company, Ltd. donde permite a esta reaseguradora suscribir negocios de seguros de corto plazo como asegurador y reasegurador directo para negocios que sean de sus empresas afiliadas. Lion Reinsurance Company, Ltd. pasa a ser una subsidiaria 100% de ASSA Compañía Tenedora, S.A.

Con fecha 27 de diciembre de 2011, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la constitución de la compañía de seguros generales Cardinal Compañía de Seguros, S.A. El 20 de enero de 2012, se autoriza el funcionamiento y desarrollo de sus actividades. ASSA Compañía de Seguros, S.A. (Panamá) posee el 40% del Capital de esta Compañía.

Independientemente de las Juntas Directivas de cada país, la Junta Directiva de ASSA Compañía Tenedora, S.A. sostiene reuniones trimestrales, en las cuales se revisan las operaciones de seguros de cada mercado así como los resultados financieros consolidados de cada una de sus subsidiarias. Los Gerentes Generales trimestralmente comparten su desempeño, logros y principales retos bajo un foro que les sirve de apoyo para el alineamiento en las tomas de decisiones con la estrategia regional y bajo los parámetros de Grupo ASSA y ASSA Compañía Tenedora, S.A. Continuamos llevando la cultura de servicio y compromiso así como nuestros procesos, tecnología y capacidad de manejo de inversiones.

ASSA Compañía Tenedora cierra el año 2011 con una utilidad neta de B/. 20,361,011, un aumento de 64% sobre la utilidad neta del año 2010. Nuestras primas mostraron

un sólido crecimiento de 21% al alcanzar los B/.225.4 millones. Definimos el 2011 como un año histórico por el excelente desempeño en los resultados de nuestras operaciones de seguros en Panamá y Centroamérica. Nunca antes habíamos reportado utilidades en estos niveles. Durante el año 2011 logramos incrementar nuestros activos totales a B/.387,208,894, éstos respaldando B/.219,981,704 en reservas y provisiones sobre contratos de seguros, lo que representa la solvencia de ASSA Compañía Tenedora. Nuestro patrimonio superó la barrera de los B/.100 millones al alcanzar los B/.114,165,760, posicionando a ASSA entre las tres principales operaciones de seguros en Centroamérica y Panamá.

2011	Consolidado	ASSA Tenedora	ASSA Panamá	ASSA Costa Rica	ASSA Nicaragua	Lion Re	Ajustes y Eliminaciones
Patrimonio Neto Consolidado	B/. 114,165,769	B/. 68,535,727	B/. 88,544,395	B/. 11,360,523	B/. 7,893,746	B/. 4,078,682	(B/. 66,247,304)
% del total de Activos	100.0%	60.0%	77.6%	10.0%	6.9%	3.6%	-58.0%
Contribución a la utilidad neta	B/. 20,361,011	B/. 7,028,861	B/. 15,710,017	(B/. 341,730)	B/. 1,755,577	B/. 78,682	(B/. 3,870,396)
% utilidad total	100.0%	34.5%	77.2%	-1.7%	8.6%	0.4%	-19.0%

CONSULTORES EXTERNOS

Audidores Externos

KPMG

EL SALVADOR

Valdés, Suárez & Velasco, Abogados

COSTA RICA

BLP Abogados Consortium

NICARAGUA

Mauricio Santamaría

COSTA RICA

Lic. José Ángel Chacón, Actuario

Abogados

PANAMÁ

Galindo Arias & López

Mendoza, Arias, Valle & Castillo

Sucre, Arias y Reyes

NICARAGUA

Báez Cortés & Cía. Ltda.

Hipólito Cortés

Consultores Actuariales

PANAMÁ

Towers Watson

Milliman

Troncoso Consulting Group

Asesores Médicos

Dr. Manuel Pereira V.

Corredores de Reaseguro

Willis Limited

REASEGURADORES

Reaseguradores	A. M. Best Rating	Standard & Poor's Rating
Münich Reinsurance Company	A+	AA-
Transatlantic Reinsurance Company	A	A+
Hannover Rückversicherungs-Gesellschaft AG	A	AA-
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A.	A	A
XL Re Latin America Ltd.	A	A
SCOR Reinsurance Company	A	A



Stanley A. Motta C.
PRESIDENTE



Jaime A. Arias C.
VICEPRESIDENTE

ASSA PANAMÁ

Stanley A. Motta C.	Presidente
Jaime A. Arias C.	Vicepresidente
Alfredo De La Guardia D.	Secretario
Salomón Víctor Hanono	Tesorero
Felipe E. Motta Jr.	Director
Leopoldo J. Arosemena	Director
Lorenzo Romagosa Jr.	Director
Oswaldo F. Mouynés	Director

ASSA EL SALVADOR

Stanley A. Motta C.	Presidente
Eduardo J. Fábrega A.	Vicepresidente
Benigno A. Castellero C.	Secretario
Ian C. Van Hoorde	Director
Percy J. Núñez E.	Director
Pablo A. Castillo A.	Director



Salomón Víctor Hanono W.
TESORERO



Alfredo De La Guardia D.
SECRETARIO



Leopoldo J. Arosemena H.
DIRECTOR



Lorenzo Romagosa, Jr.
DIRECTOR



Osvaldo F. Mouynés
DIRECTOR



Felipe E. Motta, Jr.
DIRECTOR

ASSA NICARAGUA

Leonel Argüello Ramírez	Presidente
Osvaldo F. Mouynés	Vicepresidente
Juan B. Sacasa	Secretario
Eduardo J. Fábrega A.	Director
Benigno A. Castellero C.	Director
Oscar Mojica Obregón	Director
Leopoldo J. Arosemena	Vigilante

ASSA COSTA RICA

Stanley A. Motta C.	Presidente
Eduardo J. Fábrega A.	Secretario
Benigno A. Castellero C.	Tesorero
Manuel Kaver	Director
Hernán Pacheco	Director
Percy J. Núñez E.	Fiscal



PANAMÁ

ASSA Compañía de Seguros, S.A. subsidiaria del Grupo ASSA, dedicada al negocio de seguros Generales, Fianzas, Vida y Salud en la República de Panamá. Esta empresa inició operaciones en 1982, pero las actividades de ASSA como grupo asegurador comenzaron el 1 de noviembre de 1972. En ese entonces, operaban bajo la administración conjunta Compañía Panameña de Seguros, S.A. (fundada en 1948) y Compañía Interamericana de Seguros, S.A. (fundada en 1959). Efectivo el 1 de abril de 1974 ingresó la Compañía General de Seguros, S.A. (fundada en 1937). Estas tres aseguradoras se fusionaron en ASSA Compañía de Seguros, S.A. el 1 de enero de 1994. Posteriormente, tras la adquisición de los intereses minoritarios (42.4%) de Metropolitana de Seguros de Vida, S.A., se absorbió a ésta el 22 de diciembre de 1994. Mediante acuerdo firmado el 27 de diciembre de 1999, la empresa adquirió Real Panameña de Seguros, S.A. y el 2 de octubre de 2000, integró a Wico Compañía de Seguros, S.A. En 2008 incursionamos en el mercado salvadoreño e iniciamos operaciones de La Hipotecaria, S.A. y La Hipotecaria Vida, Seguros de Persona, S.A. Durante el año 2009 y principios del 2010, un grupo de dedicados colaboradores de ASSA armaron el plan de negocio, la plataforma tecnológica y diseñaron la estrategia de negocio de entrada al mercado de Costa Rica, el cual recientemente pasó por su proceso de apertura de mercado.

Durante el año 2011, ASSA Compañía de Seguros, S.A. implementó un cambio en su estructura Organizacional. Operamos con cinco



Nuestros resultados de 2011 fueron históricos, sobrepasamos nuestro récord en primas suscritas y utilidades

Vicepresidencias Ejecutivas: Negocios, Técnica, Reclamos, Finanzas y Regional y cuatro Vicepresidencias: Inversiones y Tesorería, Mercadeo, Gestión Humana y Operaciones. Estas reportan al Presidente Ejecutivo y Gerente General, quien es responsable directamente al Comité Directivo, el cual se reúne varias veces al mes. La Junta Directiva se reúne trimestralmente y ha delegado un nivel de autoridad al Comité Directivo, estableciendo reuniones mensuales.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Negocios, aprovecha las oportunidades del conocimiento desde la perspectiva de suscripción, por lo que en junio 2011 se estructuran las cuatro Direcciones de Productos: Ramos Generales, Automóvil, Vida y Accidentes Personales, Salud y Colectivos de Vida, de forma que desde estas direcciones se giren las reglas de negocio, desde una perspectiva que se apalanque en el riesgo para facilitar la gestión de los diferentes canales de comercialización.

Tal comercialización tiene como principal canal de distribución los agentes y agencias para los Ramos Personales (Vida y Accidentes Personales; Salud y Colectivo), corredores para los Ramos Generales (incluyendo Fianzas), que se atienden en la Dirección de Ventas-Brokers y la Dirección Comercial de Sucursales. 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 y El Dorado.

A partir de mediados del 2011, el plan consolida en la Gerencia de Servicios, que además de la administración del contacto con los clientes, adicionan los negocios directos y también cuenta con estructura de Cuentas Masivas, que administra las relaciones con entidades que nos proveen canales de distribución no tradicionales.

Como un diferenciador, ASSA mantiene la Dirección Comercial Corporativa, cuya responsabilidad es desarrollar y mantener el enfoque de servicio al cliente corporativo, ofreciendo el valor agregado que nos confiere el entendimiento de la gestión de riesgos de gran tamaño y alta especialidad.

La Vicepresidencia Ejecutiva Técnica provee a la organización del análisis y balanza de negocio; para lograr sus objetivos cuenta con la Dirección de Reaseguros, Reclamos y Actuaría.

En tanto la Vicepresidencia Ejecutiva de Finanzas mantiene en su haber el control administrativo, de cobranzas y contabilidad.

La Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones tiene la responsabilidad del manejo del portafolio de inversiones y la implementación de las políticas de tesorería tanto para Grupo ASSA como para las empresas

de ASSA Tenedora. De igual manera tiene la responsabilidad sobre los temas administrativos de Grupo ASSA incluyendo las relaciones con los accionistas y los requerimientos de los entes reguladores como la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá.

Mientras que la Vicepresidencia Ejecutiva de Negocios Internacionales junto con el apoyo de las Vicepresidencias de Finanzas e Inversiones, Gestión Humana y Operaciones, se encargan de actuar como socio co-ejecutor de la estrategia de negocios de nuestras operaciones fuera de Panamá.

PRINCIPALES LEYES Y REGULACIONES APLICABLES

- (a) *Operaciones y Prácticas Contables de Seguro*: Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá, están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros N° 59 del 29 de julio de 1996 y la Ley de Reaseguros N° 63 del 19 de septiembre de 1996.
- (b) *Ley de Fideicomiso*: Las operaciones de Fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la legislación establecida en la Ley N° 1 del 5 de enero de 1984.

Las aseguradoras, además, están sujetas al cumplimiento de las disposiciones sobre medidas de prevención de lavado de dinero, contenidas en el Decreto Ejecutivo N° 1 del 3 de enero de 2001, el cual reglamenta la Ley N° 42 del 2 de octubre de 2000. El 21 de enero de 2009, se publicó en gaceta las Medidas de Prevención Control y Fiscalización del Blanqueo de Capitales y Contra el Financiamiento de Terrorismo.

El pasado 8 de marzo de 2012 fue aprobado en Tercer Debate en el Palacio Justo Arosemena el Proyecto 360 de 2011 que regula la actividad de seguros y dicta otras disposiciones. El nuevo proyecto de Ley otorga garantías para el adecuado funcionamiento de los participantes en el mercado de seguros y más importante aún a los Asegurados. Durante los últimos 10 meses, junto a los gremios de Corredores de Seguros y a la APADEA, hemos acompañado al Ministerio de Comercio e Industrias, Ministerio de Economía y Finanzas y a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá en el proceso consensuar y elaborar una Ley moderna que someterá al control, autorización previa, fiscalización, supervisión, reglamentación y vigilancia de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, las empresas o entidades que tengan por objeto realizar operaciones de seguros, en cualquiera de sus ramos, así como los agentes de ventas de seguros, ejecutivos de cuentas de seguros, las agencias de ventas de seguros, ajustadores independientes de seguros e inspectores de averías, administradoras de empresas de corretaje o de corredores de seguros y las personas naturales o jurídicas que se dediquen a la profesión de corretaje de seguros.

LA NUEVA LEY DISPONE DE MAYOR GARANTÍA Y REGULACIÓN EN LOS SIGUENTES AMPAROS:

1. Se reconoce a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, como organismo autónomo del Estado, con personería jurídica, patrimonio propio e independencia en el ejercicio de sus funciones, como la autoridad de regulación, reglamentación, supervisión, control y fiscalización de las empresas, entidades y personas sujetas al ámbito de la presente Ley. La Superintendencia tiene como objetivo fundamental la protección de los contratantes y el fomento de un mercado de seguros inclusivo, por medio del ejercicio de funciones y actividades que garanticen la solvencia y liquidez de las aseguradoras y el ejercicio de las actividades reguladas. Se crea la Junta Directiva de la Superintendencia, la cual actuará como máximo órgano de consulta, regulación y fijación de políticas generales de la Superintendencia.
2. De las aseguradoras, se aumentan los requisitos y garantías. A partir de la vigencia de la Ley, las empresas que soliciten autorización para operar o que estén operando como aseguradoras deberán constituir en efectivo, un capital mínimo de cinco millones de balboas (B/.5,000,000).
3. Después de otorgada la autorización para operar a las aseguradoras, éstas tendrán treinta días calendario para presentar los contratos de reaseguros, incluyendo las condiciones generales y particulares, que vayan a utilizar. La Superintendencia creará un registro obligatorio de aquellas empresas reaseguradoras y de corretaje de reaseguros no establecidas en Panamá, para cuyo ingreso y permanencia, deberá presentarse anualmente toda aquella información que requiera la Superintendencia para acreditar su solvencia, liquidez, trayectoria y seriedad.
4. Las aseguradoras pagarán directamente a la Superintendencia una tasa anual de supervisión, en proporción a las primas suscritas netas de cancelación percibidas durante el año anterior, de 0.50% del monto de las primas anteriormente mencionadas, sujeto a un mínimo de diez mil balboas (B/.10,000) y a un monto máximo de cincuenta mil balboas (B/.50,000).
5. Las aseguradoras podrán ofrecer sus productos por medio de los canales de comercialización alternativos definidos en la Ley, utilizando la red de dichas empresas para el contacto con los clientes y para la comercialización de sus productos, siempre que dichas empresas hayan suscrito un contrato de comercialización con la respectiva aseguradora, estableciendo las condiciones para el ofrecimiento de los seguros.

6. Con el objeto de que las tarifas comerciales se mantengan observantes de los principios de equidad, suficiencia y que no sean injustamente discriminatorias, la Superintendencia deberá revisar en todo momento que las mismas no violen dichos principios, las notas técnicas autorizadas o arriesguen la suficiencia del producto correspondiente.
7. Los clientes de los bancos privados y estatales, empresas financieras, fiduciarias, crediticias y cooperativas y agencias de automóviles, también podrán optar, por ingresar a los seguros colectivos que estas instituciones tengan en vigor, o presentar el equivalente de seguro individual. Los clientes que opten por ingresar a los seguros colectivos en vigor, deberán ajustarse a todas las condiciones contractuales previamente pactadas por la entidad; pero de optar por un seguro individual, no podrá condicionarse la cesión de una póliza de una aseguradora a dicha entidad, a recargos o condiciones especiales en perjuicio del asegurado. En ningún momento podrá penalizarse la escogencia del seguro individual antes señalado, con recargos o condiciones desfavorables para el asegurado.
8. Es obligatorio para las entidades, empresas y personas domiciliadas en la República de Panamá, contratar con las aseguradoras autorizadas para operar en el país, todos los seguros sobre bienes y personas situados en Panamá.
9. La ley contempla la Suspensión de Cobertura. Cuando el contratante haya efectuado el pago de la primera fracción de la prima y se atrase por más del término del periodo de gracia estipulado en el pago de alguna de las fracciones de prima subsiguientes, conforme al calendario de pago establecido en la póliza correspondiente, se entenderá que ha incurrido en incumplimiento de pago, lo que tiene el efecto jurídico inmediato de suspender la cobertura de la póliza, hasta por sesenta días. La suspensión de cobertura se mantendrá hasta que cese el incumplimiento de pago, pudiendo rehabilitarse a partir del pago de la prima dejada de pagar durante dicho periodo; o hasta que la póliza sea cancelada. Cuando se trate de seguros de salud o de vida individual, la aseguradora no podrá cancelar el contrato correspondiente hasta el vencimiento del periodo de suspensión de sesenta días.

10. En todos los seguros colectivos de salud, se le otorga el derecho de convertibilidad a los asegurados que hayan estado amparados por un periodo mínimo de cinco años, pudiendo convertir su cobertura a póliza individual sin presentar evidencia de asegurabilidad, siempre que a la aseguradora se le solicite la póliza individual y se le pague la prima correspondiente dentro de los primeros treinta y un días calendario siguientes a la terminación de la cobertura bajo la póliza colectiva.

Para los efectos de la supervisión y control de la solvencia, liquidez u otros propósitos, la Superintendencia establecerá normas generales de aplicación obligatoria con respecto a valuación de las inversiones, requerimientos mínimos de calificación de riesgo de las inversiones por parte de agencias calificadoras, criterios para la diversificación de riesgo, en sus aspectos de mercado, liquidez, crédito y jurisdicción territorial.

Con la nueva Ley, el 100% de los títulos representativos que documentan los activos admitidos deben mantenerse en los custodios autorizados en Panamá o en jurisdicciones reconocidas que sean admitidas; un máximo de 50% de las reservas de capital y técnicas podrán ser suscritas en mercados de capital internacional de conformidad con esta Ley, por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

ASPECTOS TRIBUTARIOS

Las primas de seguros están sujetas a un impuesto de 2% anual, con cargo a la aseguradora, mientras que todas las primas, excepto Vida con ahorro y Fianzas, están sujetas a un impuesto de 5% (primas de Automóvil 1% adicional, a favor de la Dirección Nacional de Tránsito y Transporte Terrestre), pagado por el asegurado. En 2009 se inició el cobro del impuesto del 5% a las primas de los ramos de Fianzas, Colectivo de Vida y Vida Individual sin ahorros.

De acuerdo a informe de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, al 31 de diciembre de 2011 en el país existían 31 (29 al 31 de diciembre de 2010) compañías de seguros que generaron un prima de B/.1,052,756,738 (B/.918,862,835 en 2010). El mercado creció un 14.57% en 2011, la participación de ASSA Panamá en el mismo, es 17.13% ocupando el 2do lugar en primas brutas.

La Ley vigente de seguros y las previas casi en forma idéntica, requieren efectuar una "reserva legal" anual (de Patrimonio), del 10% sobre las utilidades totales, la cual es considerada como gasto deducible, para la determinación del impuesto respectivo.

MERCADO ASEGURADOR (B.) 1996-2011



FUENTE: APADEA

PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO



FUENTE: APADEA

RESULTADO NETO DE OPERACIONES DE SEGUROS

Nuestros resultados de 2011 fueron históricos. Sobrepasamos nuestro récord en primas suscritas y utilidades, distinguiendo a ASSA como una empresa que constantemente supera a sus competidores y produce una mayor rentabilidad para sus accionistas.

- Las primas netas suscritas fueron de US\$192 millones de dólares. Aumentamos los ingresos 18.5% sobre el 2011.
- Nuestra siniestralidad combinada fue de 47.35%, cumpliendo con las promesas a nuestros asegurados, pagando US\$116 millones en reclamos.
- Logramos por quinto año consecutivo un *ratio* combinado inferior a 95%.
- La utilidad neta fue de US\$15.7 millones, un aumento de 16.3% sobre el año 2011.
- Se pagó US\$4.9 millones de dividendos a los accionistas de Grupo ASSA, cumpliendo con el objetivo de recompensar constantemente a nuestros accionistas por la confianza que depositan en ASSA.
- Durante el año 2011, las 31 compañías de seguros registradas en la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá reportaron una utilidad técnica en el negocio de seguros de B/.17,752,781.

ASSA suscribió el 56.56% de las utilidades entre las compañías aseguradoras. Este es el reflejo de la disciplina que mantenemos en la suscripción de los negocios y la selección de clientes.

SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2011, el Margen de Solvencia real era de B/.110,710,713 (requerido de B/.16,366,122) y la liquidez actual de B/.170,873,748 (requerida de B/.37,365,165). El Margen de Solvencia fue reglamentado mediante Resolución N° 426 de 28 de septiembre de 1992, modificada el 7 de noviembre de 1996. ASSA Compañía de Seguros, S.A. tiene 6.8 veces el margen y 4.5 veces la liquidez requeridos. ASSA cerró el año siendo la empresa con mayor Patrimonio Técnico Ajustado y Liquidez entre todas las empresas aseguradoras de Panamá.

BALANCE DE RESERVAS E INVERSIONES

La Ley de Seguros señala que todas las reservas (aquellas de pasivo, más las de patrimonio como son las legales, más el 50% del excedente del capital mínimo de B/.3 millones y 50% de las utilidades no distribuidas disponibles), deben invertirse en determinados rubros, indicados en el Artículo 29 de la Ley de Seguros. ASSA Compañía de Seguros, S.A. refleja un exceso de inversiones calificadas, por encima de las reservas requeridas, por B/.18,138,385.

La mayor parte de los ingresos sobre inversiones de la aseguradora provienen de dividendos, intereses sobre depósitos a plazos fijos, ingresos sobre Bonos del Gobierno de Panamá y otros, los cuales están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

INGRESO NETO DE PRIMAS

Para el año 2011, ASSA Compañía de Seguros, S.A. alcanzó primas totales por B/.191 millones, un aumento de 26.8% sobre el 2010 superando en 27% la meta fijada de B/.151,000,000.

La principal fuente de ingreso por primas suscritas, fue producida por los principales 20 corredores, los cuales mantienen una cartera de B/.75,542,946 que representa 40% de la cartera.

El mayor corredor generó B/.19,426,608 en primas a favor de ASSA en el año 2011, que representan el 10.1% del total de primas (8.3% en 2010 y 11.3% en 2009).

Las primas netas ganadas, se desglosan así:

	2011	2010	2009	2008
Primas directas	180,373	158,809	139,211	121,515
Reaseguros asumidos	11,106	3,625	1,090	220
Primas suscritas, netas	191,479	162,434	140,301	121,735
Reaseguro cedido	99,521	72,471	60,313	48,742
Primas de exceso de pérdida	0	0	0	0
Primas retenidas	91,958	89,963	79,988	72,993
Variación neta en reservas de primas	(5,092)	(6,590)	(6,688)	(7,008)
Primas devengadas	86,866	83,373	73,300	65,985
% de retención promedio	45.4	51.3	52.2	54.2

Para el 2011, la capacidad automática de suscripción por fianza para contratos y obligaciones con el Estado, fue establecida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, resultando en una mayor capacidad automática por fianza disponible, esto, como resultado de mantener mayor patrimonio técnico ajustado en la industria.

En cinco años, las primas se dividen en:

	2011	2010	2009	2008	2007
Ramos Generales	67%	60%	57%	58%	62%
Ramos Personales	33%	40%	43%	42%	38%

En cuanto a la protección en Reaseguro, ASSA establece su capacidad de suscripción medida en función al patrimonio. Se considera como tope para las primas retenidas, dos veces el patrimonio. Esto da seguridad a los tenedores de pólizas sobre la capacidad para cubrir aquella parte que no será respaldada por los reaseguradores y sobre la cual se debe responder con los recursos propios. En ASSA, esta relación es de 1.04 veces.

ASSA continúa desde el 11 de julio de 2002, como administradora de las pólizas del Estado emitidas en Coaseguro bajo convenio firmado por las empresas coaseguradoras, este servicio incluye Suscripción, Emisión, Cobranza, Atención a los Tenedores de las pólizas y Atención de Reclamos y los reportes que sustenta las transacciones. La participación asignada para el 2011-2012 en los seguros del Estado fue de 15.76% para “Vida” y 16.99% para “Generales”.

En nuestro negocio de seguro de Vida, tradicionalmente la aseguradora ha reportado en forma consistente, los resultados de este riesgo de la manera más conservadora. Esto implica no diferir los gastos de adquisición, ni tampoco asignar ingresos de inversiones a los resultados técnicos. La aseguradora desarrolló en el 2000, un modelo de asignación de patrimonio para cada línea de

negocio. Este contempla volumen de negocio y sus características, niveles de retención, reclamos, gastos de adquisición y los flujos involucrados en cada uno de los conceptos indicados. A este patrimonio se le adicionan las respectivas reservas de pasivo (matemática y de previsión en el caso de Vida). A continuación ilustramos el desempeño del riesgo, utilizando la asignación de los ingresos generados por la inversión del patrimonio asignado y sus reservas (en miles):

	2011	2010	2009	2008	2007
Primas Suscritas	17,035,838	15,705,721	14,736,822	13,420,695	12,616,983
Ganancia / Pérdida en Operaciones	(4,063,090)	(3,282,326)	(3,645,730)	(2,698,755)	(3,146,362)
Ingresos por Inversiones	3,680,443	3,508,031	3,410,663	2,690,774	2,427,457
Resultado Real	(382,647)	225,705	(235,067)	(7,981)	(718,905)

SINIESTROS INCURRIDOS NETOS

Para comentar sobre la siniestralidad, a continuación examinaremos los componentes de la misma, para cinco años (en miles), excluyendo los beneficios por reembolsos y rescates:

Siniestros Incurridos Netos

	2011	2010	2009	2008	2007
Reclamos Pagados	116,532	64,465	42,076	38,907	35,313
Recobros	(2,143)	(5,393)	(2,047)	(2,923)	(1,678)
	114,389	59,072	40,029	35,984	33,635
Recuperación de Reaseguradores	(77,318)	(19,376)	(6,756)	(6,979)	(7,452)
Variación en Reservas de Siniestros	1,057	1,940	608	(728)	1,995
Siniestros Incurridos Netos	38,128	41,636	33,881	28,277	28,178
% de Siniestralidad	47.4%	53.1%	48.0%	43.3%	48.6%

Los resultados de siniestros pagados llegaron a los B/.116,532,595, o sea, B/.52,067,223 más en pagos comparándola al 2010. El total de recobros fue de B/.2,143,638. El peso de los recobros provienen del riesgo de Automóvil por B/.1,554,363. Igualmente, se recuperaron B/.77,317,811 de Reaseguradores, B/.57,941,356 más que el 2011, cuyo peso proviene del riesgo de Incendio por B/.65,162,809.

Para los riesgos más significativos, tenemos el porcentaje de siniestralidad comparativo como sigue:

Riesgos	2011	2010	2009	2008	2007
Auto	58.8%	55.2%	55.0%	51.0%	50.8%
Salud	60.9%	76.2%	68.0%	60.3%	72.4%

GASTOS DE ADQUISICIÓN

Los gastos de adquisición (en miles de Balboas), están desglosados así:

	2011	2010	2009	2008
Honorarios a agentes y corredores	17,229	14,523	13,202	12,148
Impuestos de primas, netos	1,805	1,754	1,552	1,411
Manejo de Coaseguros	598	546	(213)	(305)
Prima de Exceso de Pérdidas	3,403	3,584	2,590	1,930
Otros	2,774	2,725	3,346	2,328
	<u>25,809</u>	<u>23,132</u>	<u>20,477</u>	<u>17,512</u>

A diferencia de otras aseguradoras, ASSA no difiere costos de adquisición.

Los honorarios a corredores son pagados o acreditados en cuenta, cada quince días, primer día laborable después del cierre. Cerca del 97% de nuestros pagos se hacen por transferencia electrónica.

Los costos de suscripción y adquisición guardan una relación de 7.84% respecto al total de primas brutas emitidas (8.90% en el 2010). Las comisiones ganadas en reaseguros cedidos, van en función a las primas cedidas. Las comisiones contingentes son el producto de los resultados satisfactorios en la cartera cedida, neta de siniestros, comisiones, impuestos y gastos.

Los gastos administrativos a nivel de la aseguradora, aumentaron en B/.1,886,799 a un total para el año de B/.18,512,037 (10.0%) y su relación a primas fue de 9.6% (10.3% en 2010).

PROVISIÓN PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS Y/O CONTINGENCIAS Y DE PREVISIÓN PARA DESVIACIONES ESTADÍSTICAS

Al adoptarse la NIIF sobre seguros, la reserva para riesgos catastróficos y/o contingencias y de previsión para desviaciones estadísticas, se eliminaron del pasivo, pasando a las reservas legales de patrimonio.

CUENTAS POR COBRAR, ASEGURADOS

El movimiento de las cuentas por cobrar (en miles de Balboas) es como sigue:

	2011	2010	2009	2008
Saldos al principio del año	49,322	47,182	41,497	40,057
Facturación	205,379	176,672	157,360	137,471
Cobros	205,406	174,532	151,675	136,031
Saldos al final del año	49,295	49,322	47,182	41,497
Promedio de días de cobro	88	102	109	110
Morosidad a más de 90 días	7,611	7,554	7,038	5,120
Menos cuentas del Gobierno a más de 90 días	3,499	3,521	4,308	2,979
	4,112	4,033	2,730	2,141
% del total de cuentas	8.3	8.2	5.8	5.2

La facturación no es igual al ingreso por primas, ya que se facturan pólizas con vigencias que inician en el siguiente período fiscal y son registradas como un pasivo bajo el rubro “*Primas diferidas*”.

El Artículo 40 de la Ley de Seguros establece que “*no serán admitidas las primas por cobrar que tengan una morosidad mayor de noventa días, contados a partir de la fecha acordada para el pago de las primas correspondientes*”. Sin embargo, de acuerdo a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, esta disposición no aplica a los saldos morosos del Gobierno.

ASSA promueve el pago electrónico, cuenta con un 55% de cartera propia en este método de pago, logró en el último año 2,999 cambios y mensualmente hacemos 36,758 transacciones de cobro bajo este método de pago.

VISIÓN: ASSA PARA TODA LA VIDA

Como parte de los logros que son el producto de nuestra visión 2008-2014, seguimos disciplinadamente trabajando en los ejes estratégicos y es así como presentamos los logros más significativos.

Renovamos satisfactoriamente los contratos de reaseguros regionales de ASSA, consolidando la estructura de reaseguros que gracias al respaldo de nuestros reaseguradores amparan las operaciones de Panamá, Costa Rica, Nicaragua y El Salvador.

Estuvimos activos en la comercialización de nuestros productos y logramos romper el récord en ventas de pólizas de vida, aproximadamente 600 pólizas más que el año pasado y un récord de primas de primer año por más de US\$2 millones.

Para Automóvil lanzamos nuevos planes de seguro de Responsabilidad Civil, para mercados específicos que demandan de nuestra presencia en alternativas para el seguro obligatorio.

Mientras, se implementaron cambios significativos en los planes de Salud, decisiones que rindieron frutos sin fuga de cartera. Llegamos a incrementos en las ventas en Salud individual y colectivos en más de un 25%. Ampliamos la Red Médica, el total de médicos incluidos este año asciende a 150. El total acumulado de médicos y profesionales de salud que integran nuestra red asciende a 727.

Para lograr que la visión del manejo de productos lleve el conocimiento que el negocio requiere, se dividieron las áreas de Ramos Generales de Automóvil, con un enfoque que logre mayor sinergia y *expertise* del personal.

Nuestros corredores, reciben el reconocimiento anual en la tradicional Noche de Gala y la firma ARCO Seguros, S.A., ganó el galardón más importante, cual es el Más Valioso Productor (MVP) premio que pondera factores estratégicos importantes para ASSA y los cuales el corredor no solo comparte, sino que los cumple.

Adicionalmente los agentes de Vida Individual participaron de la Convención Internacional, que tuvo como destino Praga, Viena y Budapest. Por otro lado, la Gran Convención Nacional, este año denominada “Tierra Adentro”, beneficio que otorgamos a corredores de todos los canales, tuvo como marco la Conferencia Magistral de Liderazgo, dictada en la ciudad de Chitré; contó con la participación de más de 150 agentes y corredores de seguros.

Este año lanzamos el Club “Corredor ASSA Certificado”, programa que identifica corredores con perfiles y estándares de alto nivel en servicio, ética y profesionalismo, en su mayoría corredores independientes.

El compromiso con la región Central del país lo mantenemos y es así como inauguramos una nueva Sucursal en Penonomé, cerramos el año con US\$175mil en Prima Suscritas.

Cerramos con cobros totales de B/.205 millones, un récord histórico en ASSA, con una morosidad de 5%, que sin duda nos lleva a contar con la mejor del mercado. Esto reafirma el valor que mantiene nuestra cartera de clientes.

Continuamos incursionando en las redes sociales, es así como empezamos a proyectarnos en twitter, con ofertas y temas de interés en general.

Se premiaron a 60 en las categorías Silver, Gold y la anhelada categoría Azulado, con 100 corredores adicionales en competencia.

En 2011 nos comprometimos más con el cliente, al lanzar la campaña publicitaria ¡Vive la Vida Plenamente! ASSA el león azulado, dejando el mensaje claro y bien acogido por el consumidor, en el que nuestros clientes pueden estar tranquilos, pues siempre queda su compañía para estar pendientes por ellos.

En la Gerencia de Servicio se logra un récord de llamadas atendidas, 101,730 con nivel de atención anual de 95%, un récord que refleja el incremento en el volumen de negocios y transacciones.

La consolidación del servicio estandarizado en calidad se extiende en 2011 llevando el Workflow de ingreso de tareas a las Sucursales. En reclamos también instalamos el Workflow para la administración y seguimiento de reclamos de Automóvil.

A cargo de nuestra Vicepresidencia de Tesorería e Inversiones, lanzamos para el correcto control de riesgo, el proyecto Enterprise Risk Management con el objetivo de identificar, evaluar y controlar los riesgos de crédito, mercado, solvencia, liquidez y operativo.

De la mano con la tecnología para facilitar los procesos al corredor y clientes, lanzamos una mejora al portal Mi ASSANet con Pólizas Nuevas, Renovaciones, Endosos y Hojas de Tramitación en la web. Nos movemos cada vez más a reducir el tiempo de entrega a nuestros clientes y corredores. Ya estamos entregando las pólizas vía web en 5 minutos luego que la misma es activada y firmada. Esto en cumplimiento con actividades eco amigables, que nos lleve a reducir paulatinamente el uso de papelería.

Desarrollamos el programa de mejora continua y certificamos 12 Green Belts con la metodología de JURAN. Son los cimientos y columnas para poder seguir creciendo de manera orgánica en nuestras operaciones y procesos regionales.

La gestión de desarrollo del talento nos permite cerrar con 2,833 horas hombres de capacitación, en temas alineados a mejorar las competencias principalmente las técnicas y de gestión de negocios.

Se instala la agenda de liderazgo, que incluye la gran concentración de líderes y la realización de 11 reuniones EN CONTACTO, misma que realiza el Presidente y Gerente General con los colaboradores. También se instala el plan de reconocimiento institucional y se comunica el mapa que lleva los planes de carrera.

Fortalecimos las relaciones con nuestros Fronting Partners, logramos obtener la correspondencia de HDI Gerlin para nuestras operaciones en Panamá, Costa Rica, Nicaragua y El Salvador. Igualmente logramos incorporar a ASSA Costa Rica al *network* de Chartis Group el cual nos da acceso para respaldar aseguradoras globales que refieren clientes a la región Centroamericana. Igualmente, consolidamos nuestra

relación y extendimos las mismas con Royal and Sun Alliance, FM Global, Liberty Mutual, Allianz Versicherung, AXA Corporate Solution, Travelers Insurance Company y Chubb Group of Insurance.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Con la comunidad

En ASSA cuidamos nuestro compromiso con la comunidad. Por esto nuestro programa de responsabilidad social empresarial lleva una estructura que promueve la participación del grupo de voluntariado trabajando de la mano en el desarrollo de nuestra niñez. Para esto, aportamos directamente a la mejora de la *Escuela Tierra Prometida*, en Tanara, Panamá Este. Estamos en proceso de construcción de 3 aulas, para el inicio de clases en 2012.

Además, participamos con 16 programas en JR. ACHIEVEMENT; rompimos el récord interno con 1,200 vueltas en Panamá y en David en el programa de voluntariado para FANLYC. Confirmamos el patrocinio corporativo y reforzamos el programa de voluntarios con Olimpiadas Especiales y también donamos al Banco de Sangre 20 pintas de sangre.

Con la salud

Seguimos activos con la contribución a mejorar la calidad de vida de nuestros asegurados, por esto promovimos nuevamente la campaña de prevención del cáncer de mama y PSA, ofreciendo gratuitamente mamografías y PSA.

Con el medio ambiente

Ante la necesidad de aportar al medio ambiente, celebramos el Día del Planeta con una campaña de concientización y entrega de plantones. Logramos la aprobación de ANAM para la utilización del pozo de 4,800 galones de agua para uso de riego y limpieza en la Casa Matriz. Iniciamos el cambio de parte de la flota de ASSA con dos autos híbridos. Reciclamos 2000 libras de papel para aportar al proyecto azulado. Iniciamos cambios de luminaria externas a luces ahorrativas y cambiamos 300m de piso a material no contaminante. Es decir, todas las remodelaciones se realizan con altos estándares, lo que nos lleva a cambiar a materiales no contaminantes y amigables al medio ambiente.



Sucursales ASSA Compañía de Seguros, S.A.

Casa Matriz

ASSA Compañía de Seguros, S.A.
Edificio ASSA
Avenida Nicanor de Obarrio
Calle 50, entre Calle 56 y 57
Apartado 0816-01622
Panamá, República de Pmá.
www.assanet.com
TEL: 300-2772
FAX: 300-2721

Auditoría Interna

Hedelim Fábrega
E-MAIL: hfabrega@assanet.com

Gerente de Servicios al Cliente

Casa Matriz, Edificio ASSA
Gladys Valdés
E-MAIL: gvaldes@assanet.com
TEL: 300-2772
FAX: 300-2728

Directora Comercial de Sucursales

Casa Matriz, Edificio ASSA
Lysbeth de Voiter
E-MAIL: lvoiter@assanet.com
TEL: 301-2710
FAX: 300-2720

Calle 50

Edificio ASSA
GERENTE
Lía Borrero
E-MAIL: lborrero@assanet.com
TEL: 301-2310
FAX: 300-2720

El Dorado

Boulevard El Dorado
Calle Yugoslavia
Plaza Banco General
GERENTE
Vilma Chan
E-MAIL: vchan@assanet.com
TEL: 300-1311
300-1399
FAX: 300-1312

Colón

Calle 15 y Avenida Roosevelt,
Edificio D, Mario Watch
Piso #2
E-MAIL: lvoiter@assanet.com
TEL: 431-1022
431-1096
431-1129
FAX: 431-1031

Chorrera

Avenida de las Américas,
Acera Sur, Local N° 2
GERENTE
María del Carmen Miranda
E-MAIL: mmiranda@assanet.com
TEL: 253-6278
FAX: 253-6242

Chitré

Edificio Doña Aminta
Calle Aminta Burgos de Amado,
Oficina N° 4
GERENTE
Francisco Jaén
E-MAIL: fjaen@assanet.com
TEL: 996-1663
996-0282
FAX: 996-3917

Penonomé

Calle Héctor Conte
Penonomé, Coclé
GERENTE
Francisco Jaén
E-MAIL: fjaen@assanet.com
TEL: 997-8747
FAX: 997-8875

Santiago

Entre Calle 8ª. y 9ª.
GERENTE
Francisco Jaén
E-MAIL: fjaen@assanet.com
TEL: 998-0155
998-7314
FAX: 998-0233

David

Avenida Domingo Díaz,
entre Calles D y E Norte
GERENTE
Servio Tulio Tribaldos
E-MAIL: stribaldos@assanet.com
TEL: 775-3542
775-3634
775-3170
775-3168
FAX: 775-6335



correo electrónico: servicioalcliente@assanet.com

La única



en Panamá y Centroamérica



CERTIFICACIÓN POR A.M. BEST COMPANY

En momentos en que la crisis mundial ha removido cimientos en grandes organizaciones, para ASSA ha sido un año de fortalecimiento reiterado.

El 7 de abril de 2011, cuando la prestigiosa empresa A. M. Best Company, Inc., fundada en 1899, calificadora internacional especializada en el ramo de los seguros, reafirmó la Calificación A (Excelente) con un “*stable outlook*”.

ASSA recibió la Calificación A- por primera vez en 1999 y desde hace 8 años hemos mantenido la calificación de A Excelente, siendo la única aseguradora de capital privado panameño con la actual calificación en Panamá y Centroamérica y a la vez es una de las 5 aseguradoras de la región que ostenta esta calificación.

OLDWICK, N.J., APRIL 07, 2011

A.M. Best Co. has affirmed the financial strength rating of A (Excellent) and issuer credit rating of “a” of ASSA Compania de Seguros, S.A. (ASSA) (Panama City, Panama). The outlook for both ratings is stable.

The ratings reflect ASSA’s continued excellent operating results, favorable capitalization and strong business profile in Panama. ASSA maintains a well diversified book of business that includes both property/casualty and life/health products. ASSA is ultimately owned by Grupo ASSA, S.A., a publicly traded holding company on the Panama stock exchange.

ASSA’s combined ratio, including both segments, has averaged 90% over the past five years, while risk-based capitalization remains fully supportive of the current ratings and outlook. ASSA’s underwriting profitability is complemented by consistent levels of investment income, which has enabled the company to steadily appreciate in surplus in recent years. The company also benefits from established risk management systems and strong reinsurance programs across most lines of business.

Partially offsetting these positive rating factors is ASSA’s risk concentration in a geographically limited insurance market, along with operating in a country which A.M. Best considers to have an elevated level of country risk. Additionally, the Panama insurance market is becoming increasingly competitive, where local and large outside insurers continue to vie for market share.

Ejecutivos Principales



Eduardo J. Fábrega A.
PRESIDENTE EJECUTIVO Y GERENTE GENERAL



Eusebio Lee Carrizo
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
DE NEGOCIOS



Ian C. Van Hoorde
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
TÉCNICO



Gilberto Quintana
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
DE FINANZAS



Benigno A. Castellero C.
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
DE NEGOCIOS INTERNACIONALES



Percy J. Núñez E.
VICEPRESIDENTE DE
FINANZAS E INVERSIONES



Pablo A. Castillo A.
VICEPRESIDENTE DE OPERACIONES



Graciela de Puy
VICEPRESIDENTE
DE GESTIÓN HUMANA



Iván Denis
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
RECLAMOS



Marissa Porcell de Reyes
VICEPRESIDENTE DE MERCADERO
Y SUCURSALES



El 2011 representó el segundo año completo de operaciones de las aseguradoras en El Salvador, que forman parte de ASSA Compañía Tenedora. Fue un año de reorganización, planificación y preparación para ampliar las operaciones a todos los ramos de seguros, que nos permitirá ofrecer una nueva alternativa de aseguramiento al mercado salvadoreño.

El trabajo se centró en tres actividades principales, que se lograron concluir en el transcurso del año:

1. La preparación y consiguiente depósito en la Superintendencia del Sistema Financiero de toda la documentación de los principales productos a comercializar, totalizando 19 productos (15 en Seguros Generales y 4 en Seguros de Personas).
2. El incremento del Capital Social para soportar los planes de crecimiento, que al finalizar 2011 ascienden a la suma de US\$2,000,000 en el caso de la Compañía de Ramos Generales y US\$1,200,000 en el caso de la Compañía de Seguros de Personas.
3. El cambio de la denominación social de las aseguradoras para enmarcarlas en la estrategia de regionalización bajo una misma marca, por lo que pasamos a llamarnos ASSA Compañía de Seguros, S.A. y ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas.

A todo lo anterior se suman esfuerzos simultáneos para consolidar la operatividad y administración de las Compañías, dentro del marco jurídico y normativo que rige la actividad aseguradora en El Salvador.

Desarrollamos la estructura organizacional. De cinco colaboradores pasamos a dieciocho.

En el año sometimos y fueron aprobados diecinueve productos por la Superintendencia.

Estrenamos nuevas oficinas.

ASSA El Salvador

Casa Matriz
Edificio Avante, local 3-02
Calle Llama del Bosque Pte.,
Pasaje "S", Antiguo Cuscatlán
La Libertad, El Salvador

TEL: (503) 2133-9600
FAX: (503) 2133-9690
E-MAIL: assaelsalvador@assanet.com



Alejandro Cabrera
GERENTE GENERAL

Logramos la aprobación y cambio de nombre a ASSA Compañía de Seguros, S.A. y ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas

Cerramos con US\$1.5 millones en Primas Suscritas.

Equilibrium EBB- (sv)

Esto incluyó establecer las oficinas principales en una nueva ubicación, dentro de un edificio moderno e inteligente, en una zona privilegiada y pasar de 5 a 18 colaboradores al finalizar el año 2011, como los aspectos más relevantes para desarrollar la estrategia de colocación de negocios a partir del año 2012.

Nos sentimos satisfechos de los resultados del año 2011, ya que logramos alcanzar las metas propuestas, inclusive superándolas con respecto al plan original. Ahora hemos sentado las bases y fundamentos que nos permitirán desarrollar y fortalecer en El Salvador, nuestra marca ASSA con visión positiva hacia el futuro, con nuestra oferta de productos y servicios ya ampliada, con el apoyo tecnológico adecuado y la inversión de capital necesario para soportar el crecimiento de una forma competitiva y rentable. Todo esto guiado por los principios y valores de ASSA, nos permitirá desarrollar los negocios de una manera responsable y sostenible en el tiempo, brindando así la confianza, el respaldo y la seguridad necesaria a nuestros clientes, colaboradores y accionistas.

Va nuestro agradecimiento a los accionistas, que han respaldado y depositado su confianza en este importante proyecto que complementa la estrategia regional de ASSA, y a todos los colaboradores de ASSA por su incondicional y leal compromiso de trabajo que ha permitido alcanzar las metas y objetivos propuestos.

EJECUTIVOS PRINCIPALES

Alejandro Cabrera Rivas	GERENTE GENERAL
Jorge Antonio Cortéz	GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES
William Manuel Orellana	GERENTE TÉCNICO
Jairo Equizábal	GERENTE COMERCIAL
Héctor Rafael Amaya	OFICIAL DE CUMPLIMIENTO
Beatriz Montano de Aguiluz	AUDITORA INTERNA
Fátima Yesenia Montoya	CONTADORA GENERAL



El 2011 fue un año de muchos cambios y retos importantes para ASSA Nicaragua, siendo el principal su nacimiento como una empresa regional. Luego de 15 años de resultados positivos, Metropolitana Compañía de Seguros, S.A., empresa pionera del seguro privado en Nicaragua a lo largo de los cuales se posicionó como una compañía confiable y vanguardista en nuestro mercado de los seguros, se transformó en ASSA Compañía de Seguros, S.A., con el objetivo principal de promover sinergia entre las empresas de ASSA Compañía Tenedora, mediante la estandarización de la marca.

La regionalización nos exige unir fuerzas entre nuestras empresas hermanas. Los centroamericanos tenemos la gran ventaja de compartir un mismo idioma, con historias y culturas entrelazadas, que nos permite que los procesos de regionalización se desenvuelvan con mayor armonía y facilidad.

El cambio nos impuso grandes retos y compromisos a lo largo del 2011, uno de los más importantes es la modernización de nuestras operaciones, lo cual nos llevó a efectuar una importante inversión en la transformación de nuestra plataforma tecnológica, cuyo objetivo principal es la óptima automatización de nuestros procesos para ofrecerles a nuestros clientes un servicio con mayor calidad y eficiencia, disminuyendo tiempo de respuesta y mejorando nuestros controles de calidad.

ASSA Nicaragua

SUCURSALES

Casa Matriz

Rotonda del Periodista
400 metros al Norte,
Edificio El Centro, Managua
www.assanet.com.ni
TEL: (505) 2276-9000
FAX: (505) 2276-9004

León

Del Colegio Mercantil,
1 c. al Este, 75m al Norte
TEL: (505) 2211-2348
E-MAIL: mreyes@assanet.com

Chinandega

Frente a la casa Cural Guadalupe,
contiguo a Consulado del Salvador
TEL: (505) 2340-2384
E-MAIL: gnovoa@assanet.com

Correo electrónico: info@assanet.com
Número de Asistencia: 1800-9911

La expansión territorial fue otro importante reto del 2011 con la apertura de dos modernas sucursales en los departamentos de León y Chinandega, para atender la demanda de nuestro portafolio de clientes, con lo cual cubrimos la productiva zona del Occidente de nuestro país. También abrimos tres nuevas ventanillas de tránsito en los departamentos de Chinandega, Juigalpa y Matagalpa, con lo que sumamos seis en el 2011 después de las de Estelí, León y Managua que se abrieron en el 2010, estando presentes en las principales cabeceras departamentales.

Para brindar un mejor servicio a nuestros asegurados de Seguros Colectivos de accidentes personales, familiares y escolares, hemos montado nuestro *call center* en coordinación con nuestra red médica, la cual hemos venido ampliando para mejorar nuestra atención a ellos.

Hemos fortalecido y ampliado nuestro programa de Banca Seguro en alianza con las principales Instituciones Bancarias y Microfinancieras del mercado, lo cual nos ha convertido en líderes del mercado de seguros en este campo.

Durante el 2011 tuvimos una participación récord en las ferias más importantes de automóvil y vivienda, desarrollando productivas alianzas con los principales concesionarios automotrices, Instituciones Financieras y Casas Comerciales.

ASSA Nicaragua alcanzó en dicho ejercicio primas totales por US\$ 21.5 millones, un aumento del 5% en relación al 2010 y un cumplimiento del 103% sobre la meta fijada. Un 49% de nuestras primas totales corresponde a primas de retención, las cuales se incrementaron un 20% en relación al año anterior.

ASSA ocupa el segundo lugar en participación de mercado (25%) entre las Compañías privadas de seguro del país. Primer lugar en participación en Planes de Vida (41%), primer lugar en seguros de Accidentes Personales (41%), segundo lugar en Seguros de Incendio y Líneas Aliadas (29%), segundo lugar en Seguros de Riesgos Diversos (33%) y tercer lugar en seguros de Automóvil (22%).

ASSA Nicaragua tiene el índice de siniestralidad más bajo del mercado de seguros privados, con un 34% sobre primas retenidas.

POLÍTICA DE RECURSOS HUMANOS

Continuamos con nuestra política de acercamiento y trabajo en equipo con nuestros corredores, principales socios estratégicos de ASSA, lo cual nos ha permitido mantener un alto nivel de fidelidad y confianza que nos ha llevado a mantener una posición de liderazgo en el mercado dentro del gremio. Premiamos a nuestros corredores que se desempeñaron con excelencia durante el 2010 con viajes a Italia y Punta Cana en República Dominicana.

Cerramos el periodo 2011 con 134 colaboradores. Continuamos orientados en mantener un mínimo de rotación de personal, prestando especial atención a la capacitación de nuestros colaboradores a fin de dotarlos de mayores destrezas y elevar los niveles de compromiso. Igualmente fortalecimos las diferentes áreas mediante la atracción de talento humano capacitado y con experiencia.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Como todos los años ASSA apoyó a entidades sin fines de lucro como Fundación Teletón que atiende los problemas de discapacidad de niños y jóvenes con capacidades diferentes. Igualmente se apoyó a la Policía Nacional y a la Cruz Roja con recursos para la implementación del Plan Playa que se lleva a cabo año con año para resguardar la seguridad de los veraneantes durante el período de Semana Santa, además de otras pequeñas ayudas a obras sociales. Debemos mencionar el programa desarrollado por nuestros colaboradores que anualmente recogen fondos para dedicarlos a Orfanatos y Asilos de Ancianos, identificándose como parte de los programas sociales de la empresa.

EL FUTURO

Vemos el futuro con optimismo y queremos que nuestra marca ASSA sea el vehículo de comunicación que nos permita continuar con nuestro crecimiento, lo que nos obliga a posicionarnos como una empresa ágil, fresca, moderna, con un equipo altamente capacitado, motivado y con absoluta vocación al servicio de nuestros clientes.

Ejecutivos Principales



Giancarlo Braccio
GERENTE GENERAL



Luis Manuel Obando
VICE GERENTE DE SUSCRIPCIÓN
Y RIESGO



Mayela Báez
VICE GERENTE GENERAL FINANCIERA



Luis Felipe Báez
VICE GERENTE GENERAL
DE OPERACIONES



Clarissa Barrios
VICE GERENTE GENERAL COMERCIAL



DE IZQUIERDA A DERECHA:

Giancarlo Caamaño,
Rafael Gómez,
Lilliana Morales,
Liannette Castillo,
Sergio Ruiz y Jorge Rossi.

Desde que se abrió el monopolio de seguros en Costa Rica han pasado más de tres años. Tras su apertura muchas empresas mostraron interés de ingresar al mercado costarricense, ASSA Compañía de Seguros no fue la excepción. El 13 de abril de 2010 le fue otorgado por parte de la Superintendencia de Seguros (SUGESE), la licencia mixta para iniciar operaciones en el país. Ese año, y en solo 4 meses de operaciones, ASSA colocó US\$4.6 millones en primas; empezaba una nueva era en la industria de seguros de Costa Rica.

COMITÉ EJECUTIVO

Rafael Gómez
DIRECTOR COMERCIAL

Giancarlo Caamaño
GERENTE DE FINANZAS

Liannette Castillo
GERENTE DE SUSCRIPCIÓN
Y REASEGURO

Lilliana Morales
GERENTE DE RECLAMOS

Jorge Rossi
JEFE DE CUENTAS Y
RIESGOS CORPORATIVOS

El año 2011 fue definitivamente especial para ASSA, fue un año de consolidación y crecimiento. Se registraron y aprobaron ante la Superintendencia de Seguros, 46 productos de seguros; 40 corresponden a Ramos Generales y 6 a Ramos Personales.

Durante el año, incursionamos profundamente en el mercado de Incendio, Todo Riesgo, Responsabilidad Civil, Carga y Riesgo de Fraude para Tarjetas de Crédito. Logramos importantes cuentas transnacionales y nacionales; cerramos el año con US\$18.1 millones en primas colocadas; un 293% más que lo producido al cierre del año anterior. Esta cifra nos posiciona como la primera compañía de seguros privada a nivel de primas y la segunda compañía de seguros de Costa Rica, después de la empresa estatal de seguros.

ASSA Costa Rica

Casa Matriz

Santa Ana, Centro Empresarial
Fórum 1, Edificio F, Primer Piso.

TEL: (506) 2503-2700

FAX: (506) 2503-2797

E-MAIL: contacto@assanet.com



Sergio Ruiz
GERENTE GENERAL

US\$ 18 millones en primas.

Terminamos el primer año como líderes en primas suscritas dentro de las empresas privadas.

Nos hemos posicionado, como nos propusimos, como la única alternativa real al INS para el empresario tico.

Fitch calificó con -AA (cri), con perspectiva estable.

Con este logro en producción y en su primer año completo de operación en el mercado, ASSA Compañía de Seguros logra un 4.45% de participación del mercado de seguros de Ramos Generales y un 3.36% del mercado total (incluyendo Ramos Personales).

Debido al esfuerzo y dedicación de todos sus colaboradores y al respaldo de Grupo ASSA, el 1 de diciembre del 2011, FITCH RATINGS le asignó la Calificación Local de Fortaleza Financiera FFS - AA(cri), con perspectiva Estable. Este hecho nos llena de satisfacción ya que fuimos la primera aseguradora privada en obtener esta calificación en Costa Rica y la primera en darle a nuestros clientes, la seguridad y la probada capacidad auditada, para cumplir con las obligaciones con los tenedores de pólizas.

En el segundo semestre del 2011, se fundó la Asociación de Aseguradoras Privadas (AAP) de Costa Rica. El objetivo primordial de esta asociación, es posicionar a la AAP como la organización que agrupa al sector privado costarricense de seguros para promover el crecimiento de un mercado justo, dinámico, transparente, eficiente y competitivo en beneficio claro de los consumidores. Es mucho lo que ASSA puede aportar, perteneciendo a un grupo regional y de gran trayectoria en el área. ASSA ocupa hoy por hoy, la Presidencia de la Asociación de Aseguradoras Privadas de Costa Rica.

El año 2011 también tocó exitosamente la estructura de ASSA en Costa Rica, se unió al equipo local Liannette Castillo, Gerente de Suscripción y Reaseguro, Rafael Gómez, Director Comercial y Giancarlo Caamaño, Gerente de Finanzas.

BDF





En el 2011
logramos
los mejores
resultados
financieros
en la historia
del Banco,
superando los
US\$8.45 millones

mejores resultados



GENERALIDADES

En el 2011 en Banco de Finanzas logramos los mejores resultados financieros en la historia del Banco, superando los US\$8.45 millones y obteniendo retornos sobre capital y activos superiores al 20.0% y 2.0% respectivamente, con una participación de mercado del 10.0%.

El Producto Interno Bruto de Nicaragua mostró un crecimiento por encima del 4.4%, permitiéndole junto a Panamá ser los países con el mayor incremento de la región en términos porcentuales. Por el lado de la producción esto fue propiciado por los sectores: industrial, minería y agropecuario y por el lado de la demanda impulsado por la inversión y las exportaciones.

El Sistema Financiero Nicaragüense registró activos totales por el orden de los US\$4,584 millones que representaron un crecimiento del 9.4% al finalizar el 2011, de los cuales el 70% se destinó a financiar el crecimiento de la cartera de créditos.

La cartera de créditos logró un crecimiento del 13.8%, revelando una gran mejoría con respecto a los dos períodos anteriores (2009-2010) en los cuales el portafolio crediticio del Sistema disminuyó 11.6% y 1.7% respectivamente. En el 2011, el crecimiento de la cartera se concentró en los sectores comerciales (comercio, agropecuario e industrial) 15% y personales 11%, lo que podría reflejarse como una mayor confianza y dinamismo de la actividad económica. Es importante también destacar

que la calidad de la cartera tuvo una mejoría muy significativa pasando su indicador de cartera vencida sobre cartera bruta de 3.0% a 2.2%.

Los depósitos del público representaron una de las principales fuentes de recursos del Sistema Financiero, los cuales alcanzaron cifras del 12.0% de incremento, impulsado por el aumento de US\$406.6 millones de los depósitos de ahorro que parcialmente contrarrestaron una disminución de los depósitos a la vista y a plazo (unos US\$53.0 millones). Estos recursos se utilizaron en parte para fondar la cartera, comprar inversiones de US\$82.6 millones, disminuir obligaciones con instituciones financieras por US\$43.5 millones e incrementar las disponibilidades.

La rentabilidad del Sistema Financiero Nacional mostró una notable mejoría con un ROA del 1.6% superior al 1.0% registrado en el 2010 y presentando un incremento del ROE del 53% en el mismo período al pasar de 10.8% a 16.5%. Este beneficio fue el resultado del mejoramiento generalizado de la calidad de la cartera al disminuir US\$47.6 millones sus gastos de provisión, así como por un aumento en su margen de intermediación al pasar de US\$258.1 millones a US\$263.9 millones en el 2011.

EVOLUCIÓN DEL BALANCE GENERAL 2011

ACTIVOS

Banco de Finanzas, S.A. al cierre del 2011, registró activos totales de US\$457.0 millones, US\$61.5 millones más que lo reportado el año anterior, con un crecimiento del 15.6%, que representa 7 veces el promedio de los últimos dos años. Desde el 2005 no se había observado crecimiento por arriba del 15%.

Las disponibilidades totales sumaron US\$113.7 millones, US\$25.1 millones más que el año anterior, lo que nos permitió incrementar a 32.1% el indicador de Disponibilidades / Depósitos del público.

El banco en un entorno económico dinámico, aumentó 14.0% la cartera de crédito bruta (unos US\$32.9 millones) muy superior al crecimiento de 2.8% registrado en el 2010. El desarrollo de Banca de Empresas direccionado hacia el cumplimiento de la visión estratégica de posicionar al banco como un actor relevante en créditos corporativos hizo presencia con un crecimiento en su portafolio de US\$18.5 millones, permitiéndonos avanzar hacia una distribución más equitativa entre las carteras de consumo, hipotecaria y comercial, en particular este portafolio ha pasado de representar un 15.8% de la cartera bruta en el 2009 a un 25.1% para el 2011. En esta cartera corporativa crecimos un 32%, que en términos porcentuales es más del doble de lo que creció el Sistema Financiero. Banca de Personas registró

crecimientos de US\$14.4 millones de los cuales el 51.8% provienen de los créditos hipotecarios y un 27.2% de los créditos de vehículos.

El incremento de la cartera de créditos permitió aumentar nuestra cuota de mercado la cual pasó de 11.6% en 2010 a 11.7% en 2011, consolidándonos a la vez como líderes en créditos hipotecarios al pasar del 31.5% a 32.4% del mercado y en consumo alcanzamos un 23.0%.

PASIVOS

Las obligaciones con el público en 2011 aumentaron US\$49.1 millones, por un importante crecimiento de US\$32.0 millones en depósitos de ahorros y US\$15.9 millones adicionales entre depósitos a la vista y a plazo por montos casi equitativos. El 63% de este crecimiento provino de empresas y el 37% de personas con lo que logramos aumentar la participación de depósitos de empresas a casi la mitad de los depósitos totales del Banco.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

BANCO DE FINANZAS (Miles de US\$)

Balance General Comparativo	2011	2010	Var 2011 - 2010	
			Abs	%
Activo	457,024	395,477	61,547	15.6%
Disponibilidades	113,773	88,617	25,156	28.4%
Inversiones	68,031	64,397	3,634	5.6%
Cartera	264,786	230,192	34,593	15.0%
Créditos Corrientes	264,127	228,938	35,189	15.4%
Créditos Vencidos y CJ	4,138	6,374	(2,236)	-35.1%
Int. y Com. por Cobrar	3,288	3,241	47	1.5%
Provisión	(6,768)	(8,361)	1,593	-19.1%
Bienes de Uso	3,256	3,536	(280)	-7.9%
Otros Activos	7,178	8,735	(1,558)	-17.8%
Pasivos	413,069	358,211	54,858	15.3%
Oblig. con el Público	358,980	309,840	49,140	15.9%
Depósitos	353,995	305,987	48,008	15.7%
Corriente	48,636	40,966	7,670	18.7%
Ahorro	206,671	174,636	32,036	18.3%
CDP	98,688	90,385	8,302	9.2%
Oblig. diversas c/el Público	3,049	1,759	1,290	73.3%
Cargos Financieros por Pagar	1,936	2,094	(158)	-7.5%
Oblig. con Inst. Financieras	38,380	31,308	7,073	22.6%
Oblig. con el BCN	3,478	6,310	(2,832)	-44.9%
Oblig. Subordinadas	7,010	7,009	1	0.0%
Otros Pasivos	5,221	3,744	1,477	39.4%
Patrimonio	43,955	37,266	6,689	17.9%
Pasivo y Patrimonio	457,024	395,477	61,547	15.6%

Nuestro endeudamiento con instituciones financieras aumentó US\$7.0 millones, utilizado para cubrir el crecimiento de cartera de crédito tanto de corto como de largo plazo.

PATRIMONIO

En el 2011, el patrimonio de BDF ascendió a US\$43.9 millones, con un importante aumento de US\$6.7 millones con respecto al año anterior, producto del incremento de nuestras utilidades de US\$8.4 millones.

El índice de adecuación de capital, que mide el nivel de cobertura de nuestro patrimonio sobre nuestros activos de riesgo disminuyó en 2.3% al pasar de 19.2% en 2010 a 16.9% en 2011, debido a reformas efectuadas a la Norma sobre Adecuación de Capital que rige este índice, no obstante nuestro indicador fue superior al 14.6% del Sistema Financiero y supera ampliamente el mínimo requerido de 10% establecido en la normativa nicaragüense. Nuestro indicador de patrimonio sobre activos cerró en 9.6% superior al 9.4% registrado el año anterior.

EVOLUCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS

Las utilidades de BDF en el 2011 fueron muy satisfactorias, al cuadruplicar los resultados obtenidos con respecto al año anterior, pasando de US\$2.0 millones a US\$8.4 millones.

Los elevados índices de liquidez del sistema financiero nos indujeron a reducir las tasas activas y pasivas impactando fuertemente el margen de interés neto, el cual pasó de 7.9% a 6.8%. Esta disminución fue contrarrestada en gran medida por aumentos en los saldos promedios de la cartera de crédito y un buen manejo de las posiciones entre moneda extranjera y nacional, con lo que nuestro margen financiero bruto aumentó en US\$220 mil. No obstante, la tendencia anualizada del margen financiero bruto entre el IV trimestre y el I trimestre es positiva en US\$1.8 millones, lo que es muy alentador y será la base de crecimiento de utilidades para el 2012.

El gasto por deterioro de cartera o provisiones de BDF, mostró una importante reducción

de US\$8.3 millones en 2011, esto surge como resultado de una buena gestión de riesgo de crédito y cobro en un ambiente económico favorable. Es importante resaltar que las cosechas que van teniendo más relevancia dentro del portafolio de crédito como son las del 2009 al 2011 son las que por mucho están resultando más sanas y por ende permitiéndonos mantener un buen índice de gasto de provisiones con respecto a la cartera.

Los ingresos operativos netos y por mesa de cambio mostraron un incremento de US\$408 mil, dado a disminuciones del gasto operativo así como por aumentos en los ingresos de la mesa de cambio.

En el 2011, los gastos administrativos de BDF incrementaron en US\$1.1 millones, de los cuales más de la mitad del aumento está asociado con gastos no recurrentes. Esto ocasionó que nuestra eficiencia administrativa, ratio que mide el gasto administrativo del banco sobre el margen operativo neto pasara de 51.1% en 2010 a 52.2% en 2011, no obstante nuestros gastos administrativos sobre activos mejoraron 0.1% al pasar de 5.3% en 2010 a 5.2% en 2011 como resultado del crecimiento de los activos en mayor proporción.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de BDF en 2011 muestran mejoras considerables al compararlos con el año anterior.

La calidad del activo mejoró sustancialmente, el indicador de cartera vencida como porcentaje de la cartera bruta pasó de 2.7% en 2010 a 1.5% en 2011, siendo este mejor que el del Sistema Financiero, los indicadores de cobertura de la cartera de crédito improductiva que miden las provisiones / reservas sobre la cartera vencida y cobro judicial mejoraron 32.4% al pasar de 131.2% a 163.6%, quedando por encima del ratio del Sistema Financiero en 7.5%. El *Open Credit Exposure Ratio*, indicador que mide los créditos riesgosos neto de provisiones sobre el capital muestran una mejora de 11.5% con respecto al año anterior al pasar de 12.7% a 1.2%.

Los indicadores de liquidez mejoraron en 2011, el indicador de disponibilidades sobre depósitos pasó de 29.0% a 32.1% en 2011, producto del incremento de los depósitos del público principalmente en depósitos de ahorro.

La rentabilidad de BDF en 2011 mejoró notablemente, pasando el ROAA de 0.5% en 2010 a 2.0% en 2011, superior al 1.6% del Sistema Financiero. Por el otro lado, el ROEA pasó de 5.5% a 21.0% siendo éste superior en 4.5% al del Sistema Financiero.

ESTADO DE RESULTADOS

BANCO DE FINANZAS (Miles de US\$)

Estado de Resultados	2011	2010	Var 2011 - 2010	
			Abs	%
Ingresos Financieros	37,960	40,617	(2,657)	-6.5%
Gastos Financieros	8,381	10,828	(2,447)	-22.6%
Ingresos por Ajustes Monetarios Netos	2,399	1,961	437	22.3%
Margen Financiero Bruto	31,978	31,751	227	0.7%
Recup. de Ing. Financieros Saneados	4,639	4,009	629	15.7%
Deterioro de Cartera e inversiones	7,171	16,073	(8,902)	-55.4%
Margen Financiero Neto	29,445	19,687	9,758	49.6%
Ingresos Operativos Netos	3,352	3,043	309	10.1%
Ingresos Mesa de Cambio Neto	2,542	2,442	100	4.1%
Resultado Operativo Bruto	35,339	25,173	10,166	40.4%
Gastos de Administración	22,235	21,122	1,113	5.3%
Personal	10,462	9,477	984	10.4%
Servicios Externos	1,944	1,928	16	0.8%
Transportes y Comunicaciones	1,542	1,517	24	1.6%
Infraestructura	4,575	4,806	(231)	-4.8%
Generales	3,713	3,394	319	9.4%
Utilidades en Subsidiarias y Asociadas	(30)	75	(105)	-140.2%
Resultado antes de Imp. y Contrib.	13,074	4,125	8,949	216.9%
Cuota SIBOIF	474	465	8	1.8%
FOGADE	750	713	38	5.3%
IR	3,386	942	2,444	259.6%
Utilidad Neta	8,464	2,005	6,458	322.1%

**CARTERA BRUTA
BANCO DE
FINANZAS**

(Miles de US\$)

Cartera Bruta	2011	2010	Var 2011 - 2010	
			Abs	%
Personas	200,809	186,362	14,447	7.8%
Consumo	55,424	54,287	1,137	2.1%
Vehículos	19,507	15,574	3,934	25.3%
Hipotecarios	106,318	98,832	7,486	7.6%
Pyme	13,716	11,488	2,227	19.4%
Tarjetas	5,843	6,180	(337)	-5.5%
Empresas	67,457	48,950	18,507	37.8%
Comerciales	32,378	27,685	4,694	17.0%
Agrícolas	12,323	8,550	3,773	44.1%
Ganaderos	778	1,145	(367)	-32.1%
Industriales	14,277	4,505	9,772	216.9%
Factoraje	-	65	(65)	-100.0%
Tesorería	7,700	7,000	700	10.0%
Total	268,265	235,312	32,953	14.0%

Indicadores	2011	2010	Var-Anual
Calidad del Activo			
Cartera Vencida / Cartera Bruta	1.5%	2.7	▼ -1.2%
Provisiones / Cartera Bruta	2.5%	3.6%	▼ -1.0%
Provisiones / Cartera Vencida y CJ	163.6%	131.2%	▲ 32.4%
Open Credit Exposure Ratio	1.2%	12.8%	▼ -11.5%
Capital			
Patrimonio / Activos	9.6%	9.4%	▲ 0.2%
Activo Fijo Neto (AFN) / Patrimonio	7.4%	9.5%	▼ -2.1%
Adecuación de Capital	16.9%	19.2%	▼ -2.3%
Rentabilidad			
Rentabilidad / Activos (ROA)	2.0%	0.5%	▲ 1.5%
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)	21.0%	5.5%	▲ 15.5%
Margen de Interés Neto (MIN)	6.8%	7.9%	▼ -1.1%
Administración			
Gastos Administrativos / Activos	5.3%	5.3%	▼ -0.1%
Eficiencia administrativa	52.2%	51.1%	▲ 1.1%
Liquidez			
Disponibilidades / Activos	24.9%	22.4%	▲ 2.5%
Disponibilidades / Depósitos	32.1%	29.0%	▲ 3.2%
Liquidez Neta Encaje y Clientes Instituc (USD)	35.8	21.3	▲ 14.6
Liquidez Neta Encaje / Depósitos a la Vista (USD)	26.4	20.3	▲ 6.1



Juan Bautista Sacasa Gómez
PRESIDENTE



Osvaldo F. Mouynés
VICEPRESIDENTE



Rodrigo Reyes Portocarrero
SECRETARIO



Oscar Mojica Obregón
VICE SECRETARIO



Boris Oduber
DIRECTOR



Mario Cardenal Chamorro
DIRECTOR

Francisco Conto
DIRECTOR

Silvio Lanuza M.
VIGILANTE

Ejecutivos Principales



Juan Carlos Argüello Robelo
PRESIDENTE EJECUTIVO Y
GERENTE GENERAL



Jaime A. Altamirano R.
DIRECTOR BANCA
DE PERSONAS



**Violeta del Carmen
Pérez Orozco**
DIRECTORA DE OPERACIONES



Marlon Jesús Pérez Bustos
DIRECTOR DE RIESGO



**Sandra Jimena
Zelaya Lacayo**
DIRECTORA DE
BANCA DE EMPRESAS



**Ana Isabel
Horvilleur González**
DIRECTORA DE FINANZAS



**Zurama Tatyana
Corea López**
DIRECTORA DE TECNOLOGÍA



Yvette Cecilia Fonseca
DIRECTORA DE SUCURSALES
Y CANALES ELECTRÓNICOS



**Marie del Mar
Brandt A.**
GERENTE DE
GESTIÓN HUMANA



**Yamil David Zeledón
de la Llana**
GERENTE DE GESTIÓN
DE RIESGO



Bruno F. Cardenal S.
GERENTE DE
RECUPERACIONES



Fernando Morales M.
ASESOR LEGAL

Norma G. Maltez T.
GERENTE DE
SERVICIO AL CLIENTE

hipotecaria (Holding), Inc.



Febrero, 2000
Grupo ASSA, S.A. adquiere el 48.5% de La Hipotecaria (Holding), Inc., compañía matriz de La Hipotecaria, S.A.



Sede de La Hipotecaria, Panamá

Octubre, 2003
La Hipotecaria inicia operaciones en El Salvador.



Sede de La Hipotecaria, Colombia

Octubre, 2011
Apertura de la sede de La Hipotecaria en Colombia.

2010

Junio, 2010
La Subsidiaria de Panamá de La Hipotecaria (Holding), Inc. pasa a tener Licencia General para desarrollar el negocio de Banca.



El 2011 fue un año de muchos logros entre los cuales se destacan el fortalecimiento de nuestras operaciones en Panamá y El Salvador y el lanzamiento de nuestras nuevas operaciones en Colombia.

En Panamá, después de operar trece años como una compañía financiera, cerramos nuestro primer año completo como una entidad bancaria regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá cumpliendo los objetivos que nos propusimos al convertirnos en banco. Entre los principales objetivos, formamos un Departamento de Banca Privada que logró captar depósitos nuevos por US\$41.5 millones, cerrando el 2011 con depósitos totales que ascendieron a US\$69.5 millones. Este gran logro nos permitió diversificar nuestras fuentes de financiamiento que incluyen facilidades de crédito de instituciones multilaterales de renombre y operaciones en los mercados de capitales locales. Consistente con nuestro plan estratégico de largo plazo, mantenemos nuestras actividades de generación de activos enfocadas y limitadas al otorgamiento de préstamos hipotecarios residenciales para los sectores de ingresos medianos y medianos-bajos.

Tanto en Panamá como en El Salvador, continuamos nuestro buen ritmo de crecimiento durante el 2011. La Hipotecaria (Holding), Inc. cerró el año con US\$426 millones en préstamos bajo administración,



La Hipotecaria
El Salvador

desglosados en US\$400 millones en préstamos hipotecarios y US\$26 millones en préstamos personales. Los préstamos administrados están compuestos de préstamos titularizados a través de bonos hipotecarios y préstamos hipotecarios en libros. Todos los préstamos hipotecarios que otorgamos son para la vivienda principal de nuestros clientes donde nuestra hipoteca promedio es de US\$24 mil, lo cual permite mostrar una cartera altamente atomizada y de bajo riesgo.

Cerramos el año con una baja morosidad de solamente 0.99% de los saldos adeudados en la cartera de hipotecaria que administramos en Panamá y El Salvador. Incluyendo los préstamos personales en el cálculo de la morosidad, la cifra global de mora es de solamente 1.01%.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE LA HIPOTECARIA

	2011		2010		2009		2008	
	Números	Montos	Números	Montos	Números	Montos	Números	Montos
Hipotecarios Panamá	12,258	304,168,806	11,673	288,992,879	11,317	281,871,927	11,106	281,025,841
Hipotecarios Salvador	3,888	95,473,758	3,659	85,860,764	3,524	81,445,520	3,557	82,202,412
Personales Panamá	4,374	21,579,308	4,359	22,383,669	4,487	24,256,032	4,531	26,010,874
Personales Salvador	782	4,709,029	962	6,343,335	1,133	7,949,672	1,217	8,964,742
	21,302	425,930,901	20,653	403,580,647	20,461	395,523,151	20,411	398,203,869

Finalmente, queremos destacar el lanzamiento de nuestras nuevas operaciones hipotecarias en Colombia a través de nuestra empresa, La Hipotecaria de Colombia, S.A. a finales del 2011. Creemos que nuestro país vecino ofrece una gran oportunidad para replicar las operaciones hipotecarias de Panamá y El Salvador. Hemos logrado formar un equipo de profesionales compuestos de ejecutivos colombianos de muy alto calibre con amplia experiencia bancaria y en el segmento hipotecario que nos va a permitir ejecutar nuestra estrategia de llegar a ser importantes jugadores en el otorgamiento de préstamos hipotecarios residenciales en Colombia para los sectores de ingresos medianos y medianos-bajos.

EVOLUCIÓN FINANCIERA EN EL 2011

Cerramos el año con una ganancia neta de US\$4,020,215, cifra que representa un aumento de más del 13% sobre nuestra ganancia neta del año anterior. La disminución en las tasas de intereses internacionales continúa favoreciendo nuestro margen de interés neto. En adición, logramos aumentar nuestros ingresos por administración de cartera y comisiones por generación de cartera. Estos tres factores combinados con un buen control de nuestros gastos fueron los factores clave para el aumento de nuestras utilidades. Igualmente es importante reportar que los colectivos de seguros de vida e incendio que ofrecemos a nuestros clientes experimentaron baja siniestralidad y un crecimiento constante durante el año, generando ingresos significativos para nuestra empresa relacionada, ASSA Compañía de Seguros, S.A.

La Hipotecaria cierra 2011 con un patrimonio que asciende a casi US\$50 millones mostrando un incremento importante del 25% comparado con el año anterior. Finalmente, nos es grato reportar que durante el 2011 la agencia calificadora Fitch Ratings mejoró la calificación de Banco La Hipotecaria a A(pan), lo que significa que, según la opinión de Fitch Ratings, nuestro nivel de riesgo es similar al de otros renombrados bancos de la plaza en Panamá.

Con la valiosa experiencia obtenida durante casi 15 años de operaciones, una cartera de préstamos muy sana, una base de acreedores e inversionistas que continúan brindándonos su apoyo, una sólida base de capital y la apertura de nuestra nueva operación en Colombia, consideramos que las empresas de La Hipotecaria están muy bien posicionadas para continuar su crecimiento en el 2012 y seguir creando múltiples sinergias para las otras empresas de Grupo ASSA, S.A.



La Hipotecaria
Colombia

Sucursales La Hipotecaria

Panamá

Casa Matriz

Vía España, Plaza Regency, Piso N°4 y Planta Baja
Panamá, República de Panamá
Apartado 823-3858
Panamá, República de Panamá
TEL: (507) 300-8500
FAX: (507)300-8501
VENTAS: ventas_pty@lahipotecaria.com
ATENCIÓN AL CLIENTE: mercadeo_pty@lahipotecaria.com
COBROS: cobros_pty@lahipotecaria.com

La Chorrera

Plaza Las Américas, local N° 2, planta baja.
Distrito de La Chorrera
Panamá, República de Panamá
TEL: (507) 254-0646
E-MAIL: chorrera@lahipotecaria.com

David

Avenida F Sur, frente al MOP-David, Chiriquí
Apartado 823-3858
Panamá, República de Panamá
TEL: (507) 775-1507
FAX: (507) 775-5936
E-MAIL: david@lahipotecaria.com

Chitré

Paseo Enrique Geenzier, al lado de la Galera,
Chitré, Herrera
Apartado 823-3858
Panamá, República de Panamá.
TEL: (507) 996-0037 / 2613
FAX: (507) 996-7435
E-MAIL: chitre@lahipotecaria.com

Santiago

Avenida Central Santiago, Veraguas
Apartado 823-3858
Panamá, República de Panamá,
TEL: (507) 998-7710
FAX: (507) 998-7640
E-MAIL: santiago@lahipotecaria.com

El Salvador

Santa Ana

Avenida Independencia Sur,
entre 31 y 33, Calle Oriente,
Plaza Belén, 2ª Planta,
Local número 9
TEL: PBX (503) 2403-0030
FAX: (503) 2403-0033
E-MAIL: santaana_sv@lahipotecaria.com

Casa Matriz

Edificio La Centroamericana,
Mezanine, Alameda Roosevelt# 3107,
San Salvador, El Salvador, C.A.
TEL: PBX (503) 2505 - 5002 / 5003
E-MAIL: ventas_sv@lahipotecaria.com

Colombia

Casa Matriz

Cra 13 #93-40 oficina 210,
Bogotá, Colombia.
TEL: (571) 705-1660
FAX: (571) 705-1650
E-MAIL: colombia@lahipotecaria.com



Alfredo De La Guardia D.
PRESIDENTE
LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.



John D. Rauschkolb
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
Y GERENTE GENERAL
DIRECTOR – LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
DIRECTOR – BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.



Nicolás Pelyhe V.
SECRETARIO
LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.



Lorenzo Romagosa L.
DIRECTOR
LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
PRESIDENTE
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.



Salomón Víctor Hanono W.
DIRECTOR
LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
TESORERO
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.



Juan Castro De La Guardia
DIRECTOR
LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.



Eduardo J. Fábrega A.
DIRECTOR
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.



Rodrigo Cardoze H.
DIRECTOR
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.

Ejecutivos Principales



Boris Oduber B.
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO –
SOPORTE DE NEGOCIOS



Giselle de Tejeira
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO –
FINANZAS



Raúl Zarak
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO –
GERENTE DE PANAMÁ



Reynaldo López
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO –
GERENTE DE EL SALVADOR



Michel Correa
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO –
GERENTE DE COLOMBIA



Rafael Martínez
VICEPRESIDENTE - ADMINISTRACIÓN



José Castillo
VICEPRESIDENTE-RIESGO

Estados Financieros

Grupo ASSA

75

ASSA
Compañía
Tenedora

83

BDF

87

La Hipotecaria
(Holding), Inc.

91

Estado Consolidado de Situación Financiera	76
Estado Consolidado de Resultados	78
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	79
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	80
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	82



Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

Activos	2011	2010
Efectivo y efectos de caja	10,557,865	6,220,115
Depósitos a la vista	139,286,041	112,582,710
Depósitos a plazo en bancos	13,213,982	27,843,168
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	163,057,888	146,645,993
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	2,555,497	3,792,031
Inversiones en valores:		
Para negociar	6,140,218	5,871,819
Disponibles para la venta	317,733,598	319,495,216
Mantenidos hasta su vencimiento	93,859,622	77,436,981
Depósitos a plazo fijo	83,297,458	82,961,011
Total de inversiones en valores	501,030,896	485,765,027
Cuentas por cobrar de seguros y otras, neto	63,568,102	70,937,497
Préstamos, neto	481,870,234	408,936,879
Intereses acumulados por cobrar	12,127,162	10,322,529
Inversiones en asociadas	1,779,297	1,789,617
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	115,132,352	48,975,977
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,873,595	1,706,822
Plusvalía	11,077,551	11,077,551
Proyectos en desarrollo de viviendas	4,709,715	5,279,636
Propiedades de inversión, neto	754,866	804,516
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	17,929,227	15,934,783
Impuesto sobre la renta diferido	2,261,693	2,038,018
Otros activos	13,220,140	14,044,302
Total del activo	1,392,948,215	1,228,051,178

Los estados financieros completos auditados por KPMG se pueden acceder a través de www.assanet.com

Pasivos	2011	2010
Depósitos de clientes:		
A la vista	48,176,033	43,376,963
De ahorros	206,719,493	174,691,464
A plazo	169,113,856	130,972,869
Total de depósitos de clientes	424,009,382	349,041,296
Provisiones sobre contratos de seguros:		
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	63,937,452	57,235,097
Primas no devengadas	74,219,332	56,749,301
Reclamos en trámite	81,824,920	29,190,295
Total de provisiones sobre contratos de seguros	219,981,704	143,174,693
Reaseguros por pagar	18,414,362	24,448,833
Pasivos financieros:		
Valores comerciales negociables	57,769,558	80,021,915
Notas comerciales negociables	28,206,474	39,826,781
Financiamientos recibidos	110,438,371	91,674,974
Obligaciones subordinadas	7,009,726	7,009,211
Total de los pasivos financieros	203,424,129	218,532,881
Cuentas por pagar y otras:		
Intereses acumulados por pagar	2,912,591	3,759,082
Otros	50,887,177	49,170,641
Total de las cuentas por pagar y otro pasivos	53,799,768	52,929,723
Total de los pasivos	919,629,345	788,127,426
Patrimonio		
Acciones comunes	48,428,694	47,356,016
Menos acciones en tesorería	(647,423)	(900,391)
Total capital pagado	47,781,271	46,455,625
Acciones preferidas emitidas por compañía subsidiaria	15,181,360	9,858,943
Reservas	262,057,770	254,818,415
Conversión acumulada de moneda extranjera	(7,693,726)	(6,294,492)
Utilidades no distribuidas disponibles	124,786,768	110,726,836
Total del patrimonio de la participación controladora	442,113,443	415,565,327
Participación no controladora	31,205,427	24,358,425
Total de patrimonio	473,318,870	439,923,752
Compromisos y contingencias		
Total del pasivo y patrimonio	1,392,948,215	1,228,051,178

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	2011	2010
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses sobre:		
Préstamos	48,491,279	55,261,297
Depósitos en bancos	171,489	326,349
Comisiones sobre préstamos	1,615,290	1,089,575
Total de ingresos por intereses y comisiones	50,278,058	56,677,221
Gastos por intereses sobre:		
Depósitos	(9,026,765)	(10,147,304)
Financiamientos recibidos	(8,682,989)	(14,852,856)
Comisiones sobre préstamos	(1,038,296)	(1,762,843)
Total de gastos de intereses	(18,748,050)	(26,763,003)
Resultado neto de intereses y comisiones	31,530,008	29,914,218
Provisión para deterioro por pérdidas en préstamos	(4,822,930)	(10,392,542)
Resultado neto de intereses y comisiones, después de provisión	26,707,078	19,521,676
Ingresos por primas netas ganadas		
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	225,441,254	185,195,317
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(117,706,178)	(84,498,138)
Primas netas emitidas	107,735,076	100,697,179
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(6,713,127)	(5,081,753)
Cambio en la provisión para primas no devengadas	(17,977,496)	(8,335,745)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	16,243,634	5,530,547
Primas netas ganadas	99,288,087	92,810,228
Ingresos devengados de inversiones	28,820,989	31,655,768
Ingresos por comisiones y servicios financieros	23,857,236	19,927,310
Otros ingresos de operación, neto	9,188,378	4,004,289
Ingresos, neto	187,861,768	167,919,271
Reclamos y beneficios incurridos	(171,869,718)	(63,145,099)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	129,185,433	18,819,477
Beneficios por reembolsos y rescates	(4,146,035)	(4,960,443)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(46,830,320)	(49,286,065)
Gastos de operaciones:		
Costo de adquisición	(31,290,185)	(26,696,728)
Gastos de personal	(31,173,864)	(26,416,431)
Gastos generales y administrativos	(23,879,404)	(24,121,097)
Gastos de depreciación y amortización	(3,349,052)	(3,579,535)
Total de reclamos y costos	(136,522,825)	(130,999,856)
Utilidad neta antes de participación en el resultado neto de asociadas e impuesto sobre la renta	51,338,943	37,819,415
Participación en los resultados netos de asociadas	300,877	365,276
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	51,639,820	38,184,691
Impuestos:		
Corriente	(7,839,570)	(3,583,554)
Diferido	224,219	652,418
Total de impuestos	(7,615,351)	(2,931,136)
Utilidad neta del año	44,024,469	35,253,555
Utilidad neta atribuible a:		
Participación controladora	39,716,742	33,079,022
Participación no controladora	4,307,727	2,174,533
Utilidad neta del año	44,024,469	35,253,555
Utilidad neta básica por acción	3.94	3.30
Utilidad neta diluida por acción	3.93	3.30

Los estados financieros completos auditados por KPMG se pueden acceder a través de www.assanet.com

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	2011	2010
Utilidad neta del año	44,024,469	35,253,555
Otras utilidades integrales:		
Conversión acumulada de moneda extranjera	(2,190,331)	(308,583)
Cambios en la reserva de valuación de instrumentos financieros	56,260	761,275
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	1,033,643	40,455,541
Total de otras utilidades integrales	(1,100,428)	40,908,233
Total de utilidades integrales del año	42,924,041	76,161,788
Utilidades integrales del año:		
Participación controladora	38,692,152	74,505,597
Participación no controladora	4,231,889	1,656,191
Utilidades integrales del año	42,924,041	76,161,788

Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta	Reserva de valuación en instrumentos financieros
Saldo al 1 de enero de 2010	44,156,043	(2,337,225)	9,858,943	155,190,710	(583,523)
Utilidades integrales					
Utilidad del año	0	0	0	0	0
Otras utilidades integrales	0	0	0	40,491,642	527,263
Total de utilidades integrales del año	0	0	0	40,491,642	527,263
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio					
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas					
Emisión de acciones	3,199,973	0	0	0	0
Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	0	1,436,834	0	0	0
Distribución de dividendos - acciones comunes	0	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva regulatoria	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	3,199,973	1,436,834	0	0	0
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	0
Total de transacciones con accionistas	3,199,973	1,436,834	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	47,356,016	(900,391)	9,858,943	195,682,352	(56,260)
Saldo al 1 de enero de 2011	47,356,016	(900,391)	9,858,943	195,682,352	(56,260)
Utilidades integrales					
Utilidad del año	0	0	0	0	0
Otras utilidades integrales	0	0	0	318,384	56,260
Total de utilidades integrales del año	0	0	0	318,384	56,260
Transacciones con propietarios directamente registradas en patrimonio					
Contribuciones de y distribuciones a los accionistas					
Emisión de acciones	906,188	0	5,322,417	0	0
Compras y ventas, netas en acciones en tesorería	0	252,968	0	0	0
Pago basado en acciones	166,490	0	0	0	0
Distribución de dividendos - acciones comunes	0	0	0	0	0
Impuestos sobre dividendos	0	0	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	0	0	0	0	0
Transferencia a la reserva regulatoria	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	1,072,678	252,968	5,322,417	0	0
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	0
Total transacciones con los accionistas	1,072,678	252,968	5,322,417	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	48,428,694	(647,423)	15,181,360	196,000,736	0

Los estados financieros completos auditados por KPMG se pueden acceder a través de www.assanet.com

Atribuible a la Participación Controladora

Reservas de capital								
Reservas de capital para Bancos	Reservas regulatoria para préstamos	Reserva legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas	Total de reservas	Conversión acumulada de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas disponibles	Total	Participación no controladora	Total del patrimonio
2,440,425	0	49,379,642	206,427,254	(6,702,162)	106,400,159	357,803,012	24,410,667	382,213,679
0	0	0	0	0	33,079,022	33,079,022	2,174,533	35,253,555
0	0	0	41,018,905	407,670	0	41,426,575	(518,342)	40,908,233
0	0	0	41,018,905	407,670	33,079,022	74,505,597	1,656,191	76,161,788
0	0	0	0	0	0	3,199,973	0	3,199,973
0	0	0	0	0	0	1,436,834	0	1,436,834
0	0	0	0	0	(15,934,901)	(15,934,901)	(14,614)	(15,949,515)
0	0	0	0	0	(578,944)	(578,944)	(814)	(579,758)
0	0	0	0	0	(700,000)	(700,000)	0	(700,000)
849,232	2,563,482	0	3,412,714	0	(3,412,714)	0	0	0
0	1,428,098	1,428,098	0	(1,428,098)	0	0	0	0
0	0	2,531,444	2,531,444	0	(2,531,444)	0	0	0
849,232	2,563,482	3,959,542	7,372,256	0	(24,586,101)	(12,577,038)	(15,428)	(12,592,466)
0	0	0	0	0	(4,166,244)	(4,166,244)	(1,693,005)	(5,859,249)
849,232	2,563,482	3,959,542	7,372,256	0	(28,752,345)	(16,743,282)	(1,708,433)	(18,451,715)
3,289,657	2,563,482	53,339,184	254,818,415	(6,294,492)	110,726,836	415,565,327	24,358,425	439,923,752
3,289,657	2,563,482	53,339,184	254,818,415	(6,294,492)	110,726,836	415,565,327	24,358,425	439,923,752
0	0	0	0	0	39,716,742	39,716,742	4,307,727	44,024,469
0	0	0	374,644	(1,399,234)	0	(1,024,590)	(75,838)	(1,100,428)
0	0	0	374,644	(1,399,234)	39,716,742	38,692,152	4,231,889	42,924,041
0	0	0	0	0	0	6,228,605	0	6,228,605
0	0	0	0	0	0	252,968	0	252,968
0	0	0	0	0	0	166,490	0	166,490
0	0	0	0	0	(17,335,294)	(17,335,294)	(3,825)	(17,339,119)
0	0	0	0	0	(622,368)	(622,368)	(217)	(622,585)
0	0	0	0	0	(719,965)	(719,965)	0	(719,965)
0	0	1,800,683	1,800,683	0	(1,800,683)	0	0	0
0	0	2,834,104	2,834,104	0	(2,834,104)	0	0	0
2,069,042	160,882	0	2,229,924	0	(2,229,924)	0	0	0
2,069,042	160,882	4,634,787	6,864,711	0	(25,542,338)	(12,029,564)	(4,042)	(12,033,606)
0	0	0	0	0	(114,472)	(114,472)	2,619,155	2,504,683
2,069,042	160,882	4,634,787	6,864,711	0	(25,656,810)	(12,144,036)	2,615,113	(9,528,923)
5,358,699	2,724,364	57,973,971	262,057,770	(7,693,726)	124,786,768	442,113,443	31,205,427	473,318,870

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	44,024,469	35,253,555
Ajustes:		
Depreciación y amortización	3,349,052	3,579,535
Ganancia en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	65,656	75,680
Provisión por deterioro para cuentas incobrables	(110,280)	81,268
Provisión por deterioro para préstamos	4,822,930	10,392,542
Provisión para inversiones	(61,707)	(30,855)
Castigos y reversión por deterioro de inversiones	24,589	(61,710)
Castigos de cuentas por cobrar	0	(46,443)
Castigos de préstamos deteriorados y bienes adjudicados	(5,998,766)	(11,301,239)
Cambios en la provisión para primas no devengadas	17,977,496	8,335,745
Cambios en provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	6,713,127	5,081,753
Cambios en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	(16,243,634)	(5,530,547)
Cambios en provisión para reclamos en trámite	52,634,625	(2,799,198)
Monto recuperable con los reaseguradores	(50,211,886)	4,109,545
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(268,399)	(1,208,651)
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones en acciones y bonos	(703,054)	(2,146,010)
Participación en las utilidades de asociadas, neto de dividendos ganados	13,160	(130,207)
Amortización de bonos de gobierno y privados	6,626	1,940
Transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio	166,490	0
Impuesto sobre la renta diferido	(224,219)	(652,418)
Impuesto sobre la renta corriente	7,839,570	3,583,554
Ingresos por intereses neto	(29,914,718)	(28,824,643)
	33,901,127	17,763,196
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,236,534	(3,792,031)
Cuentas por cobrar a asegurados	4,922,612	(7,485,714)
Otras cuentas por cobrar	2,553,180	430,096
Préstamos por cobrar	(71,582,023)	78,897,929
Otros activos y depósitos	1,227,310	1,467,397
Cuentas con los reaseguradores	(6,034,471)	948,222
Cuentas por pagar varias	(1,271,395)	15,182,083
Depósitos de clientes	74,968,086	24,050,588
Efectivo generado de las actividades de la operación	39,920,960	127,461,766
Impuesto sobre la renta pagado	(3,340,541)	(2,951,590)
Intereses recibidos	46,858,135	56,823,120
Intereses pagados	(19,593,196)	(27,842,382)
Efectivo neto provisto de las actividades de operación	63,845,358	153,490,914
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Producto de la venta de acciones y bonos	17,182,759	26,203,303
Compra de acciones y otras inversiones	(66,492,855)	(86,149,974)
Producto de la venta de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	94,560	23,295
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	(5,660,300)	(3,717,721)
Producto de bonos privados redimidos	3,367,252	931,493
Producto de bonos del gobierno redimidos	28,116,800	28,971,059
Flujo de efectivo de la adquisición de participación, neto de efectivo existente	0	(750,880)
Cambios en el efectivo restringido	(2,286,930)	10,154
Cambio en depósitos a plazo	6,613,553	(25,382,048)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(19,065,161)	(59,861,319)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de acciones emitidas	906,188	3,199,973
Producto de acciones en tesorería vendidas	252,968	1,436,834
Producto de la venta de acciones de subsidiaria en tesorería	1,049,628	0
Producto de acciones preferidas emitidas	5,322,417	0
Financiamientos recibidos	65,261,626	94,588,001
Abonos a financiamientos	(46,498,229)	(180,134,039)
Abonos a deudas subordinadas	(830)	0
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	32,273,250	69,465,633
Redención de valores comerciales	(61,777,440)	(99,084,602)
Producto de la emisión de notas comerciales negociables	28,375,500	0
Redención de notas comercial	(39,995,807)	156,964
Emisión de obligaciones negociables	36,250,000	20,000,000
Redención de obligaciones negociables	(28,998,167)	(7,014,437)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	(719,965)	(700,000)
Dividendos declarados	(17,335,294)	(15,934,901)
Impuestos sobre dividendos	(622,368)	(578,944)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(26,256,523)	(114,599,518)
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	18,523,674	(20,969,923)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	94,984,992	118,840,289
Efectos de cambio en la conversión de moneda extranjera	(4,398,709)	(2,885,374)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	109,109,957	94,984,992

Los estados financieros completos auditados por KPMG se pueden acceder a través de www.assanet.com

Estado Consolidado de Situación Financiera	84
Estado Consolidado de Resultados	86



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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

Activos	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,919,208	19,597,374
Cuentas, préstamos por cobrar de seguros y otras		
Asegurados, neto	44,686,010	43,697,390
Coaseguros	8,933,840	8,147,082
Contratos de reaseguro	226,109	6,869,403
Préstamos sobre pólizas de vida individual	933,832	945,075
Partes relacionadas	357,574	2,012,768
Otras	3,005,631	1,822,227
Cuentas por cobrar de seguros y otras	58,142,996	63,493,945
Participación de los reaseguradores en las provisiones sobre contratos de seguros	115,132,352	48,975,978
Inversiones en valores:		
Disponibles para la venta	45,327,017	40,415,952
Mantenidos hasta su vencimiento y depósitos a plazo	124,599,024	106,389,641
Total de inversiones en valores	169,926,041	146,805,593
Inversiones en asociadas	1,661,671	1,621,365
Depósitos de reaseguros de exceso de pérdida	1,873,595	1,910,162
Propiedades de inversión, neto	128,175	135,888
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,656,624	7,483,954
Impuesto sobre la renta diferido	2,101,080	1,825,443
Plusvalía	50,555	50,555
Otros activos	3,616,597	2,721,340
Total del activo	387,208,894	294,621,597

Pasivos	2011	2010
Provisiones sobre contratos de seguros:		
Sobre pólizas de vida individual a largo plazo	63,937,452	57,235,097
Primas no devengadas	74,219,332	56,749,301
Reclamos en trámite	81,824,920	29,190,295
Total de provisiones sobre contratos de seguros	219,981,704	143,174,693
Reaseguros por pagar	17,936,701	24,015,757
Cuentas por pagar de seguros y otras	33,762,868	30,393,874
Impuesto sobre la renta por pagar	1,361,852	425,315
Total de los pasivos	273,043,125	198,009,639
Patrimonio		
Acciones comunes	41,627,763	39,627,763
Pagos basado en acciones	202,521	0
Total capital pagado	41,830,284	39,627,763
Reservas	58,430,029	54,883,489
Conversión acumulada de moneda extranjera	589,772	819,433
Utilidades no distribuidas disponibles	13,187,216	1,175,001
Total del patrimonio de la participación controladora	114,037,301	96,505,686
Participación no controladora	128,468	106,272
Total de patrimonio	114,165,769	96,611,958
Compromisos y contingencias		
Total del pasivo y patrimonio	387,208,894	294,621,597

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	2011	2010
Ingresos por primas netas ganadas		
Primas brutas emitidas, netas de cancelaciones	225,445,650	185,423,905
Primas emitidas cedidas a reaseguradores	(119,109,391)	(85,894,379)
Primas netas emitidas	106,336,259	99,529,526
Cambio en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo	(6,713,127)	(5,081,753)
Cambio en la provisión bruta para primas no devengadas	(17,977,496)	(8,335,745)
Cambio en la participación de los reaseguradores en la provisión para primas no devengadas	16,243,634	5,530,547
Primas netas ganadas	97,889,270	91,642,575
Ingresos por comisiones y servicios financieros	16,538,490	12,219,147
Ingresos financieros, neto	9,359,089	7,595,380
Otros ingresos de operación, neto	1,717,789	566,432
Ingresos, neto	125,504,638	112,023,534
Reclamos y beneficios incurridos	(171,863,750)	(63,102,848)
Participación de los reaseguradores en los reclamos y beneficios incurridos	129,409,700	19,205,583
Beneficios por reembolsos y rescates	(4,146,035)	(4,960,443)
Reclamos y beneficios netos incurridos por los asegurados	(46,600,085)	(48,857,708)
Gastos de operaciones:		
Costo de suscripción y adquisición	(30,772,307)	(26,689,618)
Gastos de personal	(16,053,585)	(13,085,075)
Gastos generales y administrativos	(8,211,922)	(9,155,407)
Gastos de depreciación y amortización	(1,319,230)	(1,182,405)
Total de reclamos y costos	(102,957,129)	(98,970,213)
Utilidad neta antes de participación en resultado neto de asociadas e impuesto sobre la renta	22,547,509	13,053,321
Participación en los resultados neto de asociadas	354,343	314,553
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	22,901,852	13,367,874
Impuestos:		
Corriente	(2,817,022)	(1,561,724)
Diferido	276,181	595,284
Total de impuestos	(2,540,841)	(966,440)
Utilidad neta	20,361,011	12,401,434

Estado Consolidado de Situación Financiera	88
Estado Consolidado de Resultados	90

BDF

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

Activos	2011	2010
Efectivo y efectos de caja	10,368,914	7,346,290
Depósitos a la vista	103,558,765	84,831,416
Depósitos a plazo en bancos	0	9,720,772
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos	113,927,679	101,898,478
Préstamos	265,129,234	232,811,372
Menos: Comisiones no devengadas	(274,322)	(346,688)
Reserva para pérdidas en préstamos	(5,270,564)	(6,508,513)
Préstamos, neto	259,584,348	225,956,171
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	2,533,068	3,792,031
Valores mantenidos hasta su vencimiento	53,793,477	54,744,271
Valores disponibles para la venta	6,145,058	558,075
Inversiones en asociadas	117,626	168,252
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	6,771,654	7,026,806
Propiedades de inversión	74,372	86,402
Intereses acumulados por cobrar	9,503,478	8,547,407
Desarrollo de viviendas	4,709,715	5,279,636
Impuesto diferido	82,296	104,006
Otros activos	8,610,614	10,754,986
Total de activos	465,853,385	418,916,521

Pasivos y Patrimonio	2011	2010
Pasivos:		
Depósitos extranjeros:		
A la vista	48,268,387	44,571,720
De ahorro	206,671,389	174,635,570
A plazo	102,165,174	105,007,555
Total de depósitos	357,104,950	324,214,845
Financiamientos recibidos	40,159,698	30,712,322
Obligaciones subordinadas	7,009,726	7,009,211
Intereses acumulados por pagar	2,176,785	2,764,018
Otros pasivos	11,020,915	18,094,287
Total de pasivos	417,472,074	382,794,683
Patrimonio:		
Acciones comunes	41,485,527	35,390,105
Reserva por valuación de valores disponibles para la venta	618,283	0
Reserva de capital	2,489,708	920,666
Reserva regulatoria de préstamos	1,462,686	1,765,867
Conversión acumulada de moneda extranjera	(4,932,937)	(3,006,284)
Utilidades no distribuidas	7,258,044	1,051,484
Total de patrimonio	48,381,311	36,121,838
Compromisos y contingencias		
Total de pasivos y patrimonio	465,853,385	418,916,521

GRUPO BDF, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado 31 de diciembre de 2011

(Expresado en Balboas)

	2011	2010
Ingresos por intereses y comisiones:		
Préstamos	33,536,123	36,497,425
Depósitos a plazo	87,281	220,952
Valores	4,928,046	5,331,783
Total de ingresos por intereses y comisiones	38,551,450	42,050,160
Gastos por intereses sobre:		
Depósitos	(6,601,897)	(9,833,151)
Financiamientos recibido	(2,270,720)	(2,686,877)
Comisiones sobre préstamos	(116,319)	0
Total de gastos por intereses	(8,988,936)	(12,520,028)
Resultado neto de intereses y comisiones	29,562,514	29,530,132
Provisión para pérdidas en préstamos	(4,341,523)	(9,722,642)
Provisión para cuentas por cobrar	(11,360)	(77,381)
Provisión para contingentes	(17,841)	(14,141)
Provisión para deterioro de bienes adjudicados	(438,957)	(243,077)
Resultado neto de intereses y comisiones después de provisión	24,752,833	19,472,891
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:		
Honorarios y otras comisiones	4,231,344	5,857,155
Recuperación de activos financieros	2,937,763	2,188,018
Ganancia en venta de valores	0	98,055
Ventas de viviendas, neto de costos de venta	490,418	396,259
Ganancia en venta de bienes reposeídos	1,161,429	2,017,911
Gastos por comisiones y otros gastos	0	(1,173,691)
Ingresos neto por ajustes monetarios	5,070,803	4,514,139
Otros ingresos	1,005,917	382,737
Otros gastos	(3,630,509)	(5,958,022)
Ingresos netos por servicios bancarios y otros	11,267,165	8,322,561
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	(10,816,026)	(10,122,032)
Gastos administrativos	(11,261,032)	(10,940,435)
Depreciación	(1,610,397)	(2,007,628)
Total de gastos generales y administrativos	(23,687,455)	(23,070,095)
Utilidad antes de participación en pérdida de asociada, ganancia en venta de acciones, contribuciones específicas e impuesto sobre la renta	12,332,543	4,725,357
Participación en resultados de asociada	(53,466)	50,723
Cuotas a las Superintendencias de Bancos de Panamá y Nicaragua	(485,409)	(476,757)
Primas y cuotas de depósitos pagadas al FOGADE en Nicaragua	(768,963)	(730,523)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11,024,705	3,568,800
Impuesto sobre la renta	(3,501,565)	(964,929)
Impuesto sobre la renta diferido	(21,710)	(51,435)
Utilidad neta	7,501,430	2,552,436

Estado Consolidado de Situación Financiera	92
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	93



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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	2011	2010
Efectivo y efectos de caja	179,118	68,350
Depósitos a la vista	11,032,996	4,145,907
Depósito de ahorro	1,366,078	5,785,458
Depósitos a plazo	9,318,532	9,770,396
	<u>21,896,724</u>	<u>19,770,111</u>
Inversiones en valores	27,773,942	40,017,822
Préstamos, neto	222,290,793	182,980,708
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,056,734	1,053,005
Cuentas e intereses por cobrar	4,180,332	3,214,252
Cuentas por cobrar – relacionadas	59,129	107,216
Crédito fiscal por realizar	2,526,510	4,641,193
Impuesto sobre la renta diferido	78,317	108,569
Otros activos	1,654,550	1,151,818
Total de activos	<u><u>281,517,031</u></u>	<u><u>253,044,694</u></u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	30,752,043	60,256,083
Notas comerciales negociables	28,206,474	39,826,781
Obligaciones negociables	27,217,715	19,965,882
Depósitos de clientes:		
Ahorros	59,202	62,845
A plazo	69,467,731	27,235,314
Financiamientos recibidos	70,278,673	60,962,652
Cuentas por pagar – relacionadas	15,936	26,079
Otros pasivos	5,608,980	4,936,241
Total de pasivos	<u>231,606,754</u>	<u>213,271,877</u>
Patrimonio:		
Acciones comunes	17,907,020	17,866,365
Acciones preferidas	15,181,360	9,858,943
Reserva de capital	1,800,000	1,300,000
Reserva regulatoria	1,261,678	947,305
Ganancia no realizada en instrumentos financieros	1,569,819	65,985
Pérdida por conversión de moneda extranjera	(69,311)	(39,614)
Utilidades no distribuidas	12,259,711	9,773,833
Total de patrimonio	<u>49,910,277</u>	<u>39,772,817</u>
Compromisos y contingencias		
Total de pasivos y patrimonio	<u><u>281,517,031</u></u>	<u><u>253,044,694</u></u>

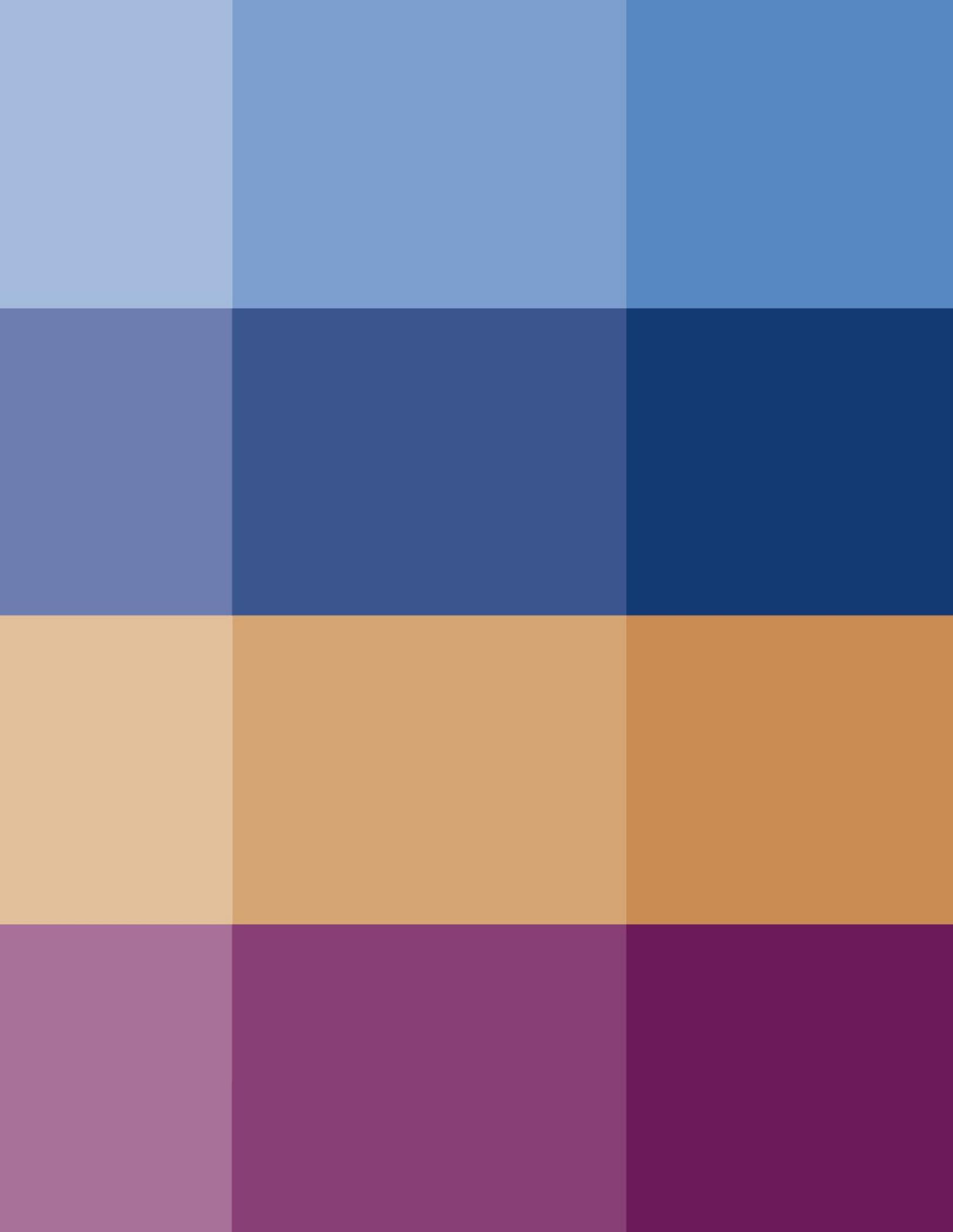
LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2011	2010
Ingresos de operaciones:		
Intereses sobre:		
Préstamos	14,955,156	18,792,057
Inversiones en valores	1,699,381	952,462
Depósitos en bancos	36,528	77,089
	<u>16,691,065</u>	<u>19,821,608</u>
Comisiones por administración y manejo, netas	3,129,631	2,484,699
Comisiones por otorgamiento de préstamos	1,615,290	1,089,021
Total de ingresos por operaciones	<u>21,435,986</u>	<u>23,395,328</u>
Gastos de intereses y comisiones:		
Depósitos	2,496,307	337,071
Financiamientos recibidos	6,416,785	12,197,464
Comisiones	921,977	1,399,368
Total de gastos de intereses y comisiones	<u>9,835,069</u>	<u>13,933,903</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones	<u>11,600,917</u>	<u>9,461,425</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	481,407	669,900
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión	<u>11,119,510</u>	<u>8,791,525</u>
Otros ingresos (gastos):		
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros	955,512	(363,475)
Ganancia realizada en inversiones a valor razonable	268,399	1,208,651
Costos por emisión de fideicomisos	0	(798,928)
Otros ingresos	1,786,963	2,686,888
Total de otros ingresos, neto	<u>3,010,874</u>	<u>2,733,136</u>
Gastos de operaciones:		
Salarios y otros gastos del personal	4,146,983	2,859,137
Depreciación y amortización	326,237	301,418
Honorarios profesionales y legales	965,353	950,162
Impuestos	686,369	631,921
Otros gastos	2,555,762	2,296,377
Total de gastos de operaciones	<u>8,680,704</u>	<u>7,039,015</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>5,449,680</u>	<u>4,485,646</u>
Impuesto sobre la renta	1,429,464	834,786
Utilidad neta	<u>4,020,216</u>	<u>3,650,860</u>
Otras utilidades integrales:		
Cambios de ganancia neta no realizada en valores disponibles para la venta	1,503,834	827,735
Conversión de moneda	(29,697)	3,248
Total de utilidades integrales	<u>5,494,353</u>	<u>4,481,843</u>



G R U P O
assa



BDF

 **hipotecaria** (Holding), Inc.

1936

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