



 Avenida Nicanor De Obarrio (Calle 50)
Entre Calles 56 y 57, Edificio ASSA
 Apartado 0816-01622, Panamá, Rep. de Panamá
 Tel: (507) 300-2772
 www.assanet.com

7 de abril de 2025
VPEF-081-2025

Licenciada
MARUQUEL MURGAS DE GONZÁLEZ
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimado Lic. Murgas:

Por este medio le informamos que la agencia calificadora Fitch Ratings, ha afirmado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S. A.:

- Calificación de Largo Plazo IDR “**BBB-**”
- Calificación de Corto Plazo IDR ‘**F3**’

La perspectiva de la calificación de largo plazo de Grupo ASSA es **Estable**.

Atentamente,


LÉOPOLDO J. AROSEMENA H.
Vicepresidente de la Junta Directiva

LJAH/gap

Adj.: Comunicado de Prensa de Fitch Rating

c: Bolsa Latinoamericana de Valores

COMENTARIO DE LA ACCIÓN DE CLASIFICACIÓN

Fitch afirma la calificación de Grupo ASSA en 'BBB-'; perspectiva estable

Vie 04 Abr, 2025 - 15:04 p.m. metro. Y

Fitch Ratings - Monterrey - 4 de abril de 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de incumplimiento emisor (IDR) de largo plazo de Grupo ASSA SA en 'BBB-' y la IDR de corto plazo en 'F3'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

IMPULSORES CLAVES DE CLASIFICACIÓN

Mayor Enfoque en Seguros: Las calificaciones IDR de Grupo Assa se basan en su Perfil Crediticio Individual (PCI), que se sitúa un nivel por encima de la puntuación asignada del Entorno Operativo de Riesgo Sectorial (SROE) de 'bb+', y en la calificación soberana de Panamá (BB+/Estable). Esta mejora se limita a un nivel, según los criterios de Fitch y el sólido perfil de negocio de la compañía, su bajo apalancamiento y su sólido desempeño financiero. Las calificaciones también reflejan las franquicias locales dominantes de Grupo Assa en el sector de seguros en Centroamérica y su sólida cartera de inversiones.

Entorno Operativo de Riesgo Sectorial Multijurisdiccional Estable: La puntuación 'bb+' del Entorno Operativo de Riesgo Sectorial (SROE) de Grupo Assa, con tendencia estable, refleja el promedio ponderado de los Entornos Operativos (EO) implícitos de las jurisdicciones donde opera. La compañía es un grupo internacional con sede en Panamá y operaciones financieras directas en ocho países de Centroamérica, Bermudas e Islas Caimán. A diciembre de 2024, las operaciones y la exposición a activos más importantes de la entidad se encontraban en Panamá, con aproximadamente el 66% de los activos productivos totales del grupo. Fitch también considera en su evaluación que la entidad posee otros activos productivos en varias jurisdicciones adicionales en países con EO más sólidos.

Amplia presencia en Centroamérica con una franquicia reconocida: Grupo ASSA es un holding que ofrece servicios financieros en los sectores de seguros, inversión y, hasta hace poco, operaciones bancarias. Tras anunciar la venta de sus operaciones bancarias, La Hipotecaria (Holding) Inc. (LHH), la compañía se centrará en su negocio

de seguros, el más grande en términos de activos y generación de ingresos. Este cambio fortalece el perfil comercial de Grupo Assa. Este perfil comercial también seguirá beneficiándose de su cartera de inversiones, que representa la principal fuente de ingresos por dividendos. Los activos totales ascienden a aproximadamente USD 3.300 millones al cierre de 2024.

Rendimiento adecuado de los activos: El rendimiento de los activos se define por el perfil crediticio de las principales filiales y la cartera de inversiones de Grupo ASSA. ASSA Compañía Tenedora S.A. (Assa Tenedora) es la filial más grande, con el 44,0% de los activos consolidados antes de eliminaciones, y se espera que aumente a alrededor del 64% tras la venta de LHH. Fitch considera que la división de seguros tenía un sólido perfil crediticio, respaldado por un sólido perfil de negocios, amplios niveles de capital y un buen desempeño financiero, comparable favorablemente con sus pares. Además, las inversiones de Grupo Assa, principalmente en Banco General y Copa Air, también se ven influenciadas por su sólido perfil de negocios y su excelente desempeño.

Rentabilidad sólida: La sólida rentabilidad de Grupo ASSA refleja la relativa resiliencia de sus ganancias, dado su modelo de negocio más diversificado en sus líneas de negocio financieras. A diciembre de 2024, la utilidad neta a patrimonio promedio de Grupo ASSA se situó en el 9,0%, superior al promedio de 7,3% del período 2020-2023, gracias al mejor desempeño financiero de Assa Tenedora en los ingresos básicos del negocio de seguros y a los mayores dividendos de su cartera de inversiones. Fitch prevé que la rentabilidad se mantendrá sólida en 2025, lo que refleja la fortaleza del negocio de seguros y los dividendos de su cartera de inversiones.

Buen colchón de capital: La evaluación de Fitch de la capitalización y el apalancamiento de Grupo ASSA se beneficia de los altos niveles de capitalización, como se refleja en un ratio de capital tangible a activos tangibles del 40,7% a diciembre de 2024. La deuda bruta consolidada a capital tangible disminuyó a 0,01x tras el acuerdo de venta de LHH y su reclasificación a disponible para la venta. La holding no tiene apalancamiento.

Las sólidas métricas de capital consolidadas reflejan principalmente la división de seguros y se espera que se mantengan sólidas a largo plazo. Los índices de capitalización de las operaciones bancarias cumplen con la normativa local. La evaluación actual de Fitch sobre la capitalización de Grupo ASSA no incluye el uso de los fondos provenientes de la venta de LHH, cuyo cierre se espera para finales de este año. Esto se evaluará al cierre, considerando la estrategia de ASSA para el uso de los fondos.

Sólido financiamiento, liquidez y cobertura: Las filiales e inversiones de Grupo ASSA proporcionan una sólida cobertura de dividendos en relación con los gastos operativos de la holding. Fitch considera que los dividendos, los ingresos por intereses y las primas netas emitidas de las filiales cubren adecuadamente los gastos fijos de la holding. A diciembre de 2024, la holding recibió dividendos por USD61,1 millones de sus inversiones e incurrió en gastos operativos de tan solo USD523.600. La cobertura de gastos operativos no consolidados de Grupo Assa fue de 179x en diciembre de 2024.

SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/rebaja

--Una rebaja de la calificación soberana de Panamá o una evaluación más débil del SROE multijurisdiccional de Grupo ASSA

--Un debilitamiento significativo y consistente de su perfil comercial.

--Un deterioro del perfil crediticio de sus principales subsidiarias o inversiones principales.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/mejora

--Las IDR de Grupo ASSA podrían ser mejoradas por la confluencia de una mejora de la calificación multijurisdiccional SROE y soberana panameña, así como la calidad crediticia de sus principales subsidiarias y sus propios perfil financiero.

AJUSTES

La puntuación del entorno operativo de riesgo sectorial se ha asignado por debajo de la puntuación implícita debido a los siguientes motivos de ajuste: Calificación soberana (negativa).

Fuentes de información

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicables.

REFERENCIAS DE FUENTES SUSTANCIALMENTE MATERIALES CITADAS COMO FACTOR CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicables.

CONSIDERACIONES ESG

El nivel más alto de relevancia crediticia ESG es una puntuación de "3", a menos que se indique lo contrario en esta sección. Una puntuación de "3" significa que las emisiones ESG son neutrales desde el punto de vista crediticio o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que la entidad las gestiona. Las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch no constituyen insumos en el proceso de calificación; son una observación sobre la relevancia y materialidad de los factores ESG en la decisión de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

ACCIONES DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD / DEUDA ↕	CLASIFICACIÓN ↕	PREVIO ↕
<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Grupo ASSA, S.A.	LT IDR BBB- ● Afirmó	BBB- ●
	ST IDR F3 Afirmó	F3

VER DETALLES ADICIONALES DE CALIFICACIÓN

Información adicional está disponible en www.fitchratings.com

ESTADO DE PARTICIPACIÓN

La entidad calificada (y/o sus agentes) o, en el caso de finanzas estructuradas, una o más de las partes de la transacción participaron en el proceso de calificación, excepto que el o los siguientes emisores, si los hubiera, no participaron en el proceso de calificación ni proporcionaron información adicional, más allá de la divulgación pública disponible del emisor.

CRITERIOS APLICABLES

[Criterios de calificación de la escala nacional \(publicados el 22 de diciembre de 2020 \)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

[Criterios de calificación de instituciones financieras no bancarias \(publicado el 31 de enero de 2025\) \(incluida la sensibilidad de los supuestos de calificación\)](#)

DIVULGACIONES ADICIONALES

[Formulario de divulgación de información sobre la calificación Dodd-Frank](#)

[Estado de la solicitud](#)

[Política de respaldo](#)

ESTADO DE APROBACIÓN

Grupo ASSA, S.A. Aprobado por la UE y el Reino Unido

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD Y DIVULGACIONES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y exenciones de responsabilidad. Consulte estas limitaciones y exenciones de responsabilidad en este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings> . Además, el siguiente documento (<https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document>) detalla las definiciones de calificación de Fitch para cada escala y categoría de calificación, incluyendo las definiciones relacionadas con el incumplimiento. La ESMA y la FCA deben publicar las tasas de incumplimiento históricas en un repositorio central, de conformidad con el artículo 11, apartado 2, del Reglamento (CE) n.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, y el Reglamento sobre Agencias de Calificación Crediticia (modificación, etc.) (salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones, criterios y metodologías publicadas están disponibles en este sitio web en todo momento. El código de conducta de Fitch, las políticas de confidencialidad, conflictos de intereses, cortafuegos para afiliados, cumplimiento normativo y otras políticas y procedimientos relevantes también están disponibles en la sección "Código de Conducta" de este sitio web. Los intereses relevantes de directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory> . Fitch podría haber proporcionado otros servicios permisibles o auxiliares a la entidad calificada o a terceros

relacionados. Los detalles de los servicios permisibles o auxiliares para los cuales el analista principal trabaja en una compañía de Fitch Ratings registrada ante la ESMA o la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad de este emisor en el sitio web de Fitch Ratings.

Al emitir y mantener sus calificaciones, así como al elaborar otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de emisores y suscriptores, así como de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual en la que se basa, de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, siempre que dichas fuentes estén disponibles para un valor determinado o en una jurisdicción específica. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que obtenga variará en función de la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requisitos y las prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y vende el valor calificado y/o donde se encuentra el emisor, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, evaluaciones, informes actuariales, informes de ingeniería, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto al valor en particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones e informes de Fitch deben comprender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros pueden garantizar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones e informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente prospectivas e incorporan suposiciones y predicciones sobre eventos futuros que por su naturaleza no pueden verificarse como hechos. Como resultado, a pesar de cualquier verificación de los hechos actuales, las calificaciones y las proyecciones pueden verse afectadas por eventos o condiciones futuras que no se anticiparon en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios, comúnmente aceptados, a los datos financieros reportados de acuerdo con los criterios relevantes y/o estándares de la industria para proporcionar consistencia en las métricas financieras para las entidades en el mismo sector o clase de activo.

El rango completo de calificaciones crediticias en el mejor y peor escenario para todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también proporciona información sobre los escenarios de mejora de calificación en el mejor y peor escenario de

degradación de calificación (definidos como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medidos en cada dirección) para calificaciones crediticias internacionales, con base en el desempeño histórico. Un promedio simple de las clases de activos presenta mejoras de 4 niveles en el mejor y peor escenario de degradación de 8 niveles en el percentil 99. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias en el mejor y peor escenario de cada sector, consulte [las Medidas de Mejor y Peor Caso](#) en la página de Desempeño de Calificación del sitio web de Fitch.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual", sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no declara ni garantiza que el informe o alguno de sus contenidos cumplirán con alguno de los requerimientos del receptor del informe. Una calificación de Fitch es una opinión sobre la calidad crediticia de un título. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidos que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos se mencionen específicamente. Fitch no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en el mismo. Los individuos son nombrados solo para fines de contacto. Un informe con una calificación de Fitch no constituye un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las calificaciones pueden modificarse o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a entera discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la idoneidad de ningún valor para un inversor en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a cualquier valor. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de valores, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían entre USD 1.000 y USD 750.000 (o la moneda equivalente aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios oscilen entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o la moneda equivalente aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch para utilizar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada conforme a las leyes de mercado de Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 del Reino Unido, o las leyes de mercado de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes

de Fitch pueden estar disponibles para los suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de imprenta.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia AFS n.º 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias únicamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la Ley de Sociedades de 2001. Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (NRSRO, por sus siglas en inglés). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de NRSRO están listadas en el Artículo 3 del Formulario NRSRO y, como tales, están autorizadas a emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias de calificación crediticia no están listadas en el Formulario NRSRO (como "no-NRSRO") y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por esas subsidiarias no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal no perteneciente a la NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por o en nombre de la NRSRO.

dv01, una compañía de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones financieras estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Copyright © 2025 de Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Queda prohibida la reproducción o retransmisión total o parcial, salvo con autorización. Todos los derechos reservados.

ESTADO DE LA SOLICITUD

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas, asignadas o mantenidas por Fitch a solicitud de la entidad/emisor calificado o de un tercero relacionado. Las excepciones se detallan a continuación.

POLÍTICA DE RESPALDO

Las calificaciones crediticias internacionales de Fitch, emitidas fuera de la UE o del Reino Unido, según corresponda, están avaladas para su uso por entidades reguladas de la UE o del Reino Unido, respectivamente, con fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento de Agencias de Calificación Crediticia (CRA) de la UE o el Reglamento de Agencias de Calificación Crediticia del Reino Unido (Modificación, etc.) (Salida de la UE) de 2019, según corresponda. El enfoque de Fitch para la aprobación en la UE y el Reino Unido puede consultarse en la página

de [Asuntos Regulatorios](#) de Fitch en su sitio web. El estado de aprobación de las calificaciones crediticias internacionales se proporciona en la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de las transacciones de financiación estructurada en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.