

# GRUPO ASSA, S. A.

Acceso a Internet: <http://www.assanet.com>.

Avenida Nicanor De Obarrio (Calle 50)  
Entre Calles 56 y 57, Edificio ASSA

Apartado 0816-01622, Panamá, Rep. de Panamá  
Teléfonos: (507) 301-2287, (507) 301-2230

31 de enero de 2023  
VPF-017-2023

Licenciado  
**JULIO JAVIER JUSTINIANI**  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

Estimado Lic. Justiniani:

Por este medio le informamos que la agencia calificadora Fitch Ratings, ha ratificado 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 se mantiene **Estable**.

En adición, indican que el puntaje del Entorno Operativo de Grupo ASSA mejora a **Estable** de Negativo, debido al mayor porcentaje de operaciones en jurisdicciones con Entornos Operativos estables.

Atentamente,



**LEOPOLDO J. AROSEMENA H.**  
Vicepresidente de la Junta Directiva

LJAH/gap

Adj.: Comunicado de Prensa de Fitch Rating

c: Bolsa Latinoamericana de Valores

## Fitch Afirma IDR de Grupo ASSA en 'BBB-'; Perspectiva estable

Lunes, 30 de enero de 2023 – 10:43 ET:

Fitch Ratings afirmó la Calificación (IDR – issuer default rating, por sus siglas en inglés) de Emisor a Largo Plazo del Grupo ASSA, S. A. (Grupo ASSA) en 'BBB-' y la IDR de Corto Plazo en 'F3'. La Perspectivas de Calificación de los IDR's de Largo Plazo es Estable.

### PRINCIPALES IMPULSORES DE LA CALIFICACIÓN

**Franquicia reconocida y modelo de negocio estable:** Las IDR de Grupo ASSA están impulsadas por su calidad crediticia intrínseca, altamente influenciada por el perfil de negocio que refleja su posición competitiva dentro de la región y su modelo de negocio especializado en el sector de seguros, inversión y crédito minorista. El negocio de seguros es el más relevante en términos de generación de ingresos y cuenta con una posición de liderazgo en Panamá y reconocidas franquicias en el resto de Centroamérica. El portafolio de inversiones de Grupo ASSA incluye acciones de Banco General y su controladora, lo que representa la principal fuente de ingresos por dividendos. Las operaciones crediticias de La Hipotecaria Holding y Grupo BDF proporcionan una fuente de ingresos menor pero constante.

**Entorno Operativo Multijurisdiccional Estable:** Fitch revisó la tendencia de su evaluación 'bb+' para el puntaje de Entorno Operativo (OE) de Grupo ASSA a Estable de Negativo debido a, el mayor porcentaje de operaciones en jurisdicciones con OE estable después de la estabilización de Nicaragua y de Costa Rica. Nuestra evaluación considera una ponderación de las exposiciones de riesgo del grupo, donde Panamá es el mayor contribuyente de activos rentables (55,4%) e ingresos (49,9%) y fortalece la puntuación de OE.

**Buen colchón de capital:** La capitalización de Grupo ASSA es una de sus fortalezas. El capital tangible a activos tangibles fue del 30,8% a septiembre de 2022, mientras que la deuda bruta consolidada a capital tangible se mantuvo modesta en 1,3x, incluidos los depósitos de clientes. A nivel de holding, la empresa no tiene apalancamiento. Si bien la rama bancaria del grupo también mantiene sólidos índices de capitalización, sus buenas métricas de capital consolidadas provienen principalmente de la rama de seguros, que Fitch espera que continúe a largo plazo.

**Desempeño estable de los activos:** El desempeño de los activos de ASSA está definido por el perfil crediticio de las tres principales subsidiarias y su propia cartera de inversiones. ASSA Tenedora es la mayor filial con el 39,6% de los activos consolidados antes de eliminaciones. A pesar de las pérdidas no realizadas con respecto a la valuación de la cartera de inversiones durante 2022, en opinión de Fitch, el brazo de seguros tiene un sólido perfil crediticio respaldado por un sólido perfil comercial, amplios niveles de capital y un buen desempeño financiero, en comparación favorable con sus pares.

La Hipotecaria Holding, cuya principal subsidiaria es el Banco La Hipotecaria en Panamá, tiene un perfil crediticio moderado, limitado por un perfil de negocio de nicho y una franquicia

modesta en los países de operación. Sin embargo, la calidad crediticia de la cartera de préstamos ha sido razonable en los últimos años.

**Menor Rentabilidad:** A septiembre de 2022, la utilidad neta sobre activos promedio de Grupo ASSA fue de 1.4%, menor al promedio de los últimos tres años de 2.5%. La disminución se debió a pérdidas no realizadas en la valuación del portafolio de inversiones de las filiales de seguros (USD22,6 millones a septiembre de 2022) por el menor desempeño de los mercados de capitales tras el alza de las tasas de interés. Fitch cree que este es un efecto temporal que se estabilizará o comenzará a recuperarse en el corto plazo. Ha comenzado cierta recuperación en el negocio de seguros con una disminución en los siniestros de los segmentos de vida y salud debido al impacto de la pandemia. La siniestralidad fue del 48,6% a septiembre de 2022, frente al 50,4% de 2021, lo que se tradujo en un mejor desempeño.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--Las IDR podrían verse presionadas por una evaluación más débil del OE multijurisdiccional de Grupo ASSA o por el debilitamiento de su desempeño financiero, aunque este no es el escenario base de Fitch;

--Las IDR de Grupo ASSA también serían sensibles a un debilitamiento significativo y consistente de su perfil financiero como resultado del deterioro de sus principales subsidiarias o inversiones principales.

### **Factores que podrían, individual o colectivamente, llevar a una acción/mejora de calificación positiva:**

--Las calificaciones podrían verse influenciadas positivamente en el mediano plazo por una mejora material en las condiciones económicas, el desempeño de los activos y el OE en general.

## **ESCENARIO DE CALIFICACIÓN EN EL MEJOR/PEOR DE LOS CASOS**

Las calificaciones crediticias en escala internacional de las instituciones financieras y los emisores de bonos cubiertos tienen un escenario de mejora de la calificación en el mejor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en sentido positivo) de tres escalones en un horizonte de calificación de tres años; y un escenario de rebaja de la calificación en el peor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en sentido negativo) de cuatro escalones en tres años. El intervalo completo de calificaciones crediticias en el mejor y peor escenario para todas las categorías de calificación va de "AAA" a "D". Las calificaciones crediticias en el mejor y por de los casos se basan en los resultados históricos. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones crediticias de los mejores y peores escenarios de cada sector, visite:

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## REFERENCIAS PARA LA FUENTE DE INFORMACIÓN SUSTANCIALMENTE CITADA COMO FACTOR CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

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

## CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de relevancia crediticia de ESG es un puntaje de '3': Esto significa que los problemas de ESG son neutrales al crédito o solo tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que la entidad los gestiona.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg)

### ACCIONES DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD/DEUDA	CALIFICACIÓN			ANTERIOR
Grupo ASSA, S. A.	LT IDR	BBB- ●	Afirmado	BBB- ●
	ST IDR	F3	Afirmado	F3

### VER DETALLES DE CALIRIFICACIÓN ADICIONALES

Hay información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## ESTADO DE PARTICIPACIÓN

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

## CRITERIOS APLICABLES

[Criterios de calificación en escala nacional \(pub. 22 de diciembre de 2020\)](#)

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

[Criterio de calificaciones de instituciones financieras no bancarias \(publicado el 31 de enero de 2022\) \(incluida la sensibilidad del supuesto de calificación\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

## DIVULGACIONES ADICIONALES

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

[Estado de solicitud](#)

[Política de respaldo](#)

## ESTADO DE ENDOSO

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

### DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

TODAS LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y DESCARGOS DE RESPONSABILIDAD. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y DESCARGOS DE RESPONSABILIDAD SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LOS TÉRMINOS DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL SITIO RED PÚBLICO DE LA AGENCIA EN WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS PUBLICADAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, FIREWALL DE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS PERTINENTES DE FITCH ESTÁN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PODRÁ HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO PERMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A SUS TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE ESTE SERVICIO PARA CALIFICACIONES, POR LOS CUALES EL ANÁLISIS PRINCIPAL SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA EN LA UE SE PUEDEN ENCONTRAR EN LA PÁGINA RESUMIDA DE LA ENTIDAD PARA ESTE EMISOR EN EL SITIO WEB FITCH.

### DERECHOS DE AUTOR

La reproducción o retransmisión total o parcial está prohibida excepto con permiso. Todos los derechos reservados. Al emitir y mantener sus calificaciones y al hacer otros informes (incluida la información de pronóstico), Fitch se basa en la información objetiva que recibe de los emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch realiza una investigación razonable de la información fáctica en la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de esa información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes estén disponibles para una seguridad determinada o en una jurisdicción determinada. La manera de Fitch ' La investigación objetiva y el alcance de la verificación de terceros que obtiene variará según la naturaleza del valor nominal y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la que el valor nominal se ofrece y vende y / o el emisor es localizado, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes, tales como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, evaluaciones, informes actuariales, informes de ingeniería , opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto a la seguridad particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Usuarios de Fitch ' Las calificaciones y los informes deben comprender que ni una investigación fáctica mejorada ni ninguna verificación de terceros pueden garantizar que toda la información en la que se basa Fitch en relación con una calificación o un informe sea precisa y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la precisión de la información que proporcionan a Fitch y al mercado al ofrecer documentos y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluidos auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones y los pronósticos de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivos e incorporan supuestos y predicciones sobre eventos futuros que por su naturaleza no pueden verificarse como hechos. Como resultado, la información 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 ninguno de sus contenidos cumplan con ninguno de los requisitos del destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión sobre la solvencia de un valor. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidas que Fitch evalúa y actualiza continuamente. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son el producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no aborda el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos al riesgo de crédito, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch estuvieron involucradas, pero no son las únicas responsables de las opiniones expresadas allí. Los individuos se nombran solo para fines de contacto. Un informe que proporciona una calificación de Fitch no es un prospecto ni un sustituto de la información reunida, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las clasificaciones pueden modificarse o retirarse en cualquier momento por cualquier motivo a discreción exclusiva de Fitch. Fitch no brinda asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no comentan la idoneidad del precio de mercado, la idoneidad de cualquier valor para un inversionista en particular, o la naturaleza exenta de impuestos o la imposibilidad de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, otros deudores y suscriptores por calificar valores. Dichas tarifas generalmente varían de US \$ 1,000 a US \$ 750,000 (o el equivalente de moneda aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o varias emisiones emitidas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una tarifa anual única. Se espera que tales tarifas varíen de US \$ 10,000 a US \$ 1,500,000 (o el equivalente de moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento por parte de Fitch para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada en virtud de las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 de la Reino Unido, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción particular.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia australiana de servicios financieros (licencia AFS no. 337123) que la autoriza a proporcionar calificaciones crediticias solo a clientes mayoristas. La información sobre calificaciones crediticias publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que son clientes minoristas en el sentido de la Ley de Sociedades de 2001 Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a nivel nacional (el "NRSRO"). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de NRSRO se enumeran 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 filiales de calificación crediticia no figuran en el Formulario NRSRO (las "no NRSRO") y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por esas filiales no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por o en nombre de NRSRO.

Copyright © 2023 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión total o parcial excepto con permiso. Todos los derechos reservados.

## **ESTADO DE SOLICITUD**

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas y asignadas o mantenidas a solicitud de la entidad / emisor calificado o un tercero relacionado. Cualquier excepción sigue a continuación.

## **POLÍTICA DE RESPALDO**

Las calificaciones crediticias internacionales de Fitch producidas fuera de la UE o el Reino Unido, según sea el caso, están respaldadas para su uso por entidades reguladas dentro de la UE o el Reino Unido, respectivamente, con fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento UE CRA o el Reino Unido Regulaciones de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) 2019, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el respaldo en la UE y el Reino Unido se puede encontrar en la página de Asuntos Regulatorios de Fitch en el sitio web de Fitch. El estado de endoso de las calificaciones crediticias internacionales se proporciona en la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalles de la transacción para las transacciones de financiamiento estructurado en el sitio web de Fitch. Estas divulgaciones se actualizan a diario.