

# 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

11 de octubre de 2023  
VPF-137-2023

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 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 se mantiene **Estable**, a pesar del cambio en la perspectiva del país por parte de Fitch Ratings.

Atentamente,

  
**LEOPOLDO J. ROSEMENA 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 ratifica a Grupo ASSA en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Mar 10 Oct, 2023 - 5:45 p. m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Oct 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación IDR de riesgo emisor (IDR) de largo plazo (LT) de Grupo ASSA, S.A. en 'BBB-' y la IDR de corto plazo (ST) en 'F3'. La Perspectiva de la calificación IDR a largo plazo es Estable luego de la revisión de Fitch de la Perspectiva de calificación soberana de Panamá a Negativa desde Estable.

Fitch también ha afirmado la calificación de LT y ST IDR de Banco La Hipotecaria, S.A. (BLH) en 'BBB-' y 'F3', respectivamente, y su Calificación de Apoyo al Accionista (SSR) en 'bbb-'. La Perspectiva de Calificación para las calificaciones de largo plazo es Estable.

La Calificación de Viabilidad (VR) de BLH y las calificaciones nacionales no se ven afectadas por la reciente acción de calificación soberana, ya que el entorno operativo de Panamá para los bancos se afirmó en 'bb+' / Perspectiva Estable.

## IMPULSORES DE CLASIFICACIÓN CLAVE

La Perspectiva Estable refleja el potencial de IDR de Grupo ASSA para mantenerse por encima de la IDR de Panamá en caso de una rebaja de la calificación soberana, dado su sólido perfil financiero y de negocios y sus inversiones diversificadas con exposición moderada a los bonos soberanos de Panamá. Sin embargo, en opinión de Fitch, el potencial de alza por encima del soberano se limitaría a un escalón, según el criterio de Fitch. Las IDR de Grupo ASSA se basan en su perfil crediticio independiente (SCP).

**Entorno Operativo de Riesgo Sectorial Multijurisdiccional Estable:** La evaluación de Fitch del entorno operativo de riesgo sectorial (SROE) de Grupo ASSA de 'bb+' con tendencia estable refleja el promedio ponderado de los entornos operativos implícitos de las jurisdicciones donde tiene operaciones. De acuerdo con los criterios de Fitch, la evaluación SROE para las compañías de inversión no está limitada por una Evaluación de Riesgo Sectorial (SRA). Grupo ASSA es un grupo internacional domiciliado en Panamá con operaciones financieras directas en ocho países diferentes de Centroamérica, el Caribe y Colombia; y varias jurisdicciones adicionales

a través de otros activos rentables. A junio de 2023, las mayores operaciones y exposición de activos provinieron de Panamá, con el 55,6% de los activos totales del grupo, seguido de Nicaragua con el 18%. Fitch también considera en su evaluación que cerca del 10% de los activos de Grupo ASSA, relacionados con inversiones y depósitos, se encuentran en países con OE más fuerte.

**Franquicia reconocida y modelo de negocio estable:** Las IDR de Grupo ASSA están influenciadas por el perfil de negocio que refleja su posición competitiva dentro de la región y su modelo de negocio especializado en el sector asegurador, inversión y crédito minorista. El negocio asegurador es el más relevante en términos de generación de ingresos y cuenta con una posición de liderazgo en Panamá y franquicias reconocidas en el resto de Centroamérica. El perfil de negocio del Grupo ASSA también se ve beneficiado por la cartera de inversiones, principalmente en acciones de Banco General (BBB-/Stable) y su holding, que representa la principal fuente de ingresos por dividendos. Las operaciones crediticias de La Hipotecaria Holding y Grupo BDF proporcionan una generación de ingresos menor pero constante para el grupo.

**Rendimiento de activos estables:** El desempeño de los activos está definido por el perfil crediticio de las tres principales subsidiarias y el portafolio de inversiones propio de Grupo ASSA. ASSA Tenedora es la subsidiaria más grande con el 41.4% de los activos consolidados antes de eliminaciones. En opinión de Fitch, el brazo de seguros tiene un sólido perfil crediticio a pesar de las pérdidas no realizadas en cuanto a la valuación del portafolio de inversiones, durante 2022. No obstante, el perfil crediticio de la subsidiaria está respaldado por el sólido perfil de negocios, los amplios niveles de capital y el buen desempeño financiero en comparación con sus pares. El holding La Hipotecaria, cuya principal subsidiaria es Banco La Hipotecaria en Panamá, tiene un modelo de negocio de nicho y una franquicia modesta en los países en los que opera. Sin embargo, la calidad crediticia de la cartera del préstamo ha sido razonable en los últimos años.

**Rentabilidad recuperada:** A junio de 2023, la utilidad neta a activos promedio de Grupo ASSA fue de 2.2%, cercana al promedio de los últimos cuatro años de 2.3%, luego de las pérdidas no realizadas en la valuación del portafolio de inversiones de las subsidiarias de seguros que afectaron su rentabilidad de 2022; como resultado de las tasas de interés más altas. Como era de esperarse, se trató de un efecto temporal que se ha estabilizado durante 2023.

**Buen colchón de capital:** La capitalización de Grupo ASSA es una fortaleza de calificación como se refleja en la métrica de capital tangible a activos tangibles de 31.1% a junio de 2023, mientras que la métrica de deuda bruta consolidada a capital tangible se mantiene modesta en 1.2x, incluidos los depósitos de clientes. A nivel de holding, la compañía no tiene apalancamiento y las buenas métricas de capital consolidado provienen principalmente de la rama de seguros, que se espera que continúe a largo plazo.

## **SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN**

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

--Una evaluación más débil del SROE multijurisdiccional de Grupo ASSA, aunque este no es el escenario base de Fitch;

--Debilitamiento significativo y consistente de su perfil de negocios;

--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, y el perfil financiero del emisor; sin embargo, esto es poco probable dada la perspectiva negativa del soberano.

## **CALIFICACIONES DE SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Calificaciones impulsadas por el soporte de la subsidiaria:** Las IDR y SSR de BLH se basan en la evaluación de Fitch sobre el apoyo que el banco recibiría de su accionista final, Grupo ASSA, si fuera necesario. En opinión de Fitch, la fuerte capacidad y propensión de Grupo ASSA a apoyar a BLH sigue siendo alta, dada su importancia para el grupo y la fuerte integración. Además, Fitch considera que el compromiso del grupo con su subsidiaria es lo suficientemente fuerte como para que las calificaciones de BLH permanezcan igualadas a las de su empresa matriz, incluso si se rebaja la calificación soberana.

## **CALIFICACIONES DE SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS: SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN**

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

--Las IDR y SSR de BLH se rebajarían si se rebajan las IDR de Grupo ASSA, o si Fitch percibe una disminución en la capacidad y/o voluntad de su matriz para apoyar a su subsidiaria, aunque esto no se espera en la actualidad.

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

--Los IDR y SSR de BLH podrían actualizarse si se actualiza el IDR del padre.

## **RESUMEN DE LOS AJUSTES FINANCIEROS**

BLH: Los gastos pagados por adelantado se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del patrimonio neto total para reflejar su baja capacidad de absorción.

### **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.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VINCULACIÓN CREDITICIA A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de BLH se basan en el apoyo potencial que recibirían de su matriz, Grupo ASSA, S.A., si fuera necesario.

## **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 debido a su naturaleza o a la forma en que la entidad las gestiona. Los puntajes de relevancia ESG de Fitch no son 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 ⇅
Grupo ASSA, S.A.	LT IDR    BBB- ●    Afirmó	BBB- ●
	ST IDR    F3    Afirmó	F3
Banco La Hipotecaria, S.A.	LT IDR    BBB- ●    Afirmó	BBB- ●
	ST IDR    F3    Afirmó	F3
	Apoyo a los accionistas    Bbb-    Afirmó	Bbb-

Información adicional está disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## ESTADO DE PARTICIPACIÓN

La entidad calificada (y/o sus agentes) o, en el caso de la financiación estructurada, una o más de las partes de la transacción participaron en el proceso de calificación, excepto que el emisor o emisores siguientes, 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

- [Metodología de Calificación de Bancos – Efectiva del 28 de marzo de 2022 al 27 de septiembre de 2023 \(pub. 28 Mar 2022\)](#)
- [Criterios de calificación de titulización de flujos futuros \(publicado el 14 de abril de 2023\) \(incluida la sensibilidad de la hipótesis de calificación\)](#)
- [Criterios de calificación de las instituciones financieras no bancarias \(pub. 05 de mayo de 2023\) \(incluida la sensibilidad de la hipótesis de calificación\)](#)
- [Criterios de calificación bancaria \(pub. 01 de septiembre de 2023\) \(incluida la sensibilidad de la hipótesis de calificación\)](#)

## DIVULGACIONES ADICIONALES

- [Formulario de divulgación de información de calificación de Dodd-Frank](#)
- [Estado de la solicitud](#)
- [Política de respaldo](#)

## ESTADO DE APROBACIÓN

Grupo ASSA, S.A. Avalado por la UE, respaldado por 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. Por favor, lea estas limitaciones y exenciones de responsabilidad siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, el siguiente <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> detalla las definiciones de calificación de Fitch para cada calificación

## LEER MÁS

## ESTADO DE LA SOLICITUD

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

## 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 de la Agencia de Calificación Crediticia de la UE o de las Agencias de Calificación Crediticia del Reino Unido (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) Reglamento 2019, según sea el caso. El enfoque de Fitch para 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 respaldo 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 transacciones de financiamiento estructurado en el sitio web de Fitch. Estas divulgaciones se actualizan diariamente.