

# 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 abril de 2024  
VPEF-051-2024

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**. Con esta calificación, **Grupo ASSA se encuentra un nivel por encima del soberano, que es lo máximo permitido según los criterios de Fitch**, lo que refleja el sólido perfil comercial de la compañía y la diversificación de ingresos, según lo indicado por la agencia calificadora.

Atentamente,

  
**LÉOPOLDO 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 CALIFICACIÓN

# Fitch Afirma a Grupo ASSA en 'BBB-'; Perspectiva Estable

09 de abril de 2023 – 1:27 p. m. ET

Fitch Ratings - Monterrey: 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.

## IMPULSORES CLAVES DE CLASIFICACIÓN

Las IDR de Grupo ASSA se basan en su perfil crediticio independiente (SCP), que está un nivel por encima del puntaje asignado del Entorno Operativo de Riesgo Sectorial (SROE) de 'bb+', y la calificación soberana de Panamá (BB+/Estable). La subida por encima del soberano se limita a un nivel, según los criterios de Fitch. Las calificaciones de Grupo ASSA reflejan el sólido perfil comercial de la compañía con marcas locales dominantes y diversificación de ingresos en sectores financieros fuertemente regulados, incluyendo los seguros y servicios bancarios en Centroamérica, así como un sólido desempeño financiero.

Además, las calificaciones de Grupo ASSA reflejan su perfil de riesgo conservador, un desempeño consistente de sus inversiones y un buen colchón de capital que son proporcionales a su categoría de calificación. Los entornos operativos aún desafiantes en los que opera la compañía también se tienen en cuenta en las calificaciones.

**Entorno Operativo de Riesgo Sectorial Multijurisdiccional Estable:** El puntaje del entorno operativo de riesgo sectorial (SROE) de Grupo ASSA de 'bb+' con tendencia estable refleja el promedio ponderado de los OE implícitos de las jurisdicciones donde tiene operaciones. Grupo ASSA es un grupo internacional domiciliado en Panamá con operaciones financieras directas en ocho países de Centroamérica, el Caribe y Colombia.

A diciembre de 2023, las mayores operaciones y exposición de activos de la entidad se encontraban en Panamá, con el 55,4% del total de activos de utilidades del grupo, seguido de Nicaragua, con el 17,9%. Fitch también considera en su evaluación que la entidad tiene otros activos rentables en varias jurisdicciones adicionales y cerca del

10% de los activos del Grupo ASSA, relacionados con inversiones y depósitos, se encuentran en países con entornos operativos más sólidos.

**Franquicia reconocida y modelo de negocio estable:** El sólido perfil de negocios de Grupo ASSA refleja su posición competitiva dentro de la región y su modelo de negocio especializado en el sector de seguros, inversiones y préstamos minoristas. El negocio de seguros es el más relevante en términos de generación de ingresos, teniendo una posición de liderazgo en Panamá y franquicias reconocidas en Centroamérica en general.

A diciembre de 2023, la compañía tenía activos totales consolidados de USD3,6 millardos, alineados con su nivel de calificación. El perfil de negocio de Grupo ASSA también se ve beneficiado por el portafolio de inversiones, principalmente en acciones del Banco General (BBB-/Estable), que representa la principal fuente de ingresos por dividendos. Las operaciones crediticias de La Hipotecaria Holding y Grupo BDF proporcionan una fuente de ingresos más pequeña, pero constante, para el grupo.

**Perfil de riesgo moderado: Perfil de Riesgo Moderado:** En opinión de Fitch, Grupo ASSA cuenta con un marco de control de riesgos adecuado. A nivel corporativo existe una estructura que define los niveles de tolerancia, límites y apetito de riesgo, pero cada subsidiaria tiene su propia estructura de riesgo a nivel país que tiene la gestión del día a día, de acuerdo al entorno operativo y estructura financiera de sus mercados.

**Adecuado desempeño de los activos:** El desempeño de los activos se define por el perfil crediticio de las tres principales subsidiarias y el portafolio de inversiones propio de Grupo ASSA. ASSA Compañía Tenedora, S. A. es la subsidiaria más grande con el 40,3% de los activos consolidados antes de eliminaciones. En opinión de Fitch, el segmento de seguros tuvo un sólido perfil crediticio, respaldado por un sólido perfil comercial, amplios niveles de capital y buen desempeño financiero en comparación favorable con los niveles de sus pares. La calidad crediticia de la cartera de préstamos de las subsidiarias bancarias refleja un desempeño razonable dada la resiliencia de la cartera hipotecaria y garantizada. Además, las inversiones propias del Grupo ASSA, principalmente en Banco General, también se ven influenciadas por el sólido perfil empresarial y el destacado desempeño.

**Rentabilidad sólida:** La rentabilidad de Grupo ASSA refleja la relativa resiliencia de las ganancias como resultado de un modelo de negocio más diversificado en todas las líneas de negocios financieros. A diciembre de 2023, la utilidad neta sobre activos promedio de Grupo ASSA fue 2,8%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 2,3%, debido al mejor desempeño de ASSA Compañía Tenedora, S. A. en los ingresos técnicos del segmento de seguro y mayores dividendos del portafolio de inversiones, principalmente recibidos del Banco General.

El resto del negocio bancario mantuvo un desempeño razonable en medio de tasas de interés más altas y entornos operativos desafiantes. Cabe destacar que el pago de dividendos mejoró en 2023 en comparación con años anteriores. El rendimiento total consolidado sobre el capital promedió 7,25% para 2020-2023 y 8,46% al cierre de 23, tendencia que Fitch espera mantener durante 2024.

**Buenas reservas de capital:** La evaluación de Fitch de la capitalización y apalancamiento de Grupo ASSA se ve beneficiada por los altos niveles de capitalización, como se refleja en el patrimonio tangible sobre activos tangibles de 32.5% a diciembre de 2023, mientras que la métrica de deuda bruta consolidada sobre patrimonio tangible disminuyó ligeramente a 1.12x incluyendo depósitos de clientes desde 1.3x a finales de 2022. A nivel de holding, la empresa no tiene apalancamiento. Los sólidos indicadores de capital consolidado provienen principalmente del segmento de seguros, y se espera que esto continúe en el largo plazo.

**Sólido financiamiento, liquidez y cobertura:** Las subsidiarias e inversiones de Grupo ASSA brindan una fuerte fuente de dividendos en relación con los gastos operativos del holding. Fitch cree que el aumento en los dividendos, los ingresos por intereses y las primas netas emitidas de las subsidiarias cubren adecuadamente los gastos fijos a nivel del holding. A diciembre de 2023, el holding recibió dividendos de 40,1 millones de dólares de sus inversiones e incurrió en gastos operativos de sólo 294,3 miles de dólares. Además, la liquidez de las operaciones bancarias se mantiene estable con un aumento del 12,9% en los depósitos al cierre de 23 (dic22: 2,4%), y el ratio préstamos/depósitos se mantuvo estable en 142,1% (dic22: 142,8%) debido al uso de titulizaciones y emisiones de deuda en las operaciones bancarias.

## **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 en el corto plazo.
- Un debilitamiento significativo y consistente de su perfil de negocio.
- Un deterioro del perfil crediticio de sus principales subsidiarias o inversiones principales.
- Aunque no es el escenario base dada la Perspectiva Estable de las IDR de Panamá, una acción de calificación negativa podría conducir a una acción de calificación similar para Grupo ASSA.

## **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 su propio perfil financiero.

## **AJUSTES**

La puntuación de Capitalización y apalancamiento se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a los siguientes motivos de ajuste: perfil de riesgo y modelo de negocio (positivo), índices de capitalización regulatorios u otros índices complementarios (positivo).

## **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 solo un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a su naturaleza o a la forma en que la entidad las gestiona. Los valores 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 ↕
<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
Grupo ASSA, S.A.	LT IDR   BBB- ●   Afirmó	BBB- ●
	ST IDR   F3   Afirmó	F3

## ANALISTAS DE CALIFICACIONES FITCH

### Adriana Martinez

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7098

[adriana.martinez@fitchratings.com](mailto:adriana.martinez@fitchratings.com)

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

### Sergio Pena

Director

Secondary Rating Analyst

+57 601 241 3233

[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

### Santiago Gallo

Senior Director

Committee Chairperson

+56 2 3321 2924

[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

### Media relations

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

[elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com](mailto:elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com)

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

## CRITERIOS APLICABLES

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.22-dic-2020).
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (pub.20-Mar-2024).
- Criterios de calificación en escala nacional (pub.22-dic-2020).
- Criterios de calificación de instituciones financieras no bancarias (publicado el 17 de enero de 2024) (incluye sensibilidad del supuesto de calificación).

## DIVULGACIONES ADICIONALES

- Formulario de divulgación de información de calificación de Dodd-Frank

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD Y DIVULGACIONES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y exenciones de responsabilidad. 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 escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con el incumplimiento. La AEVM y la FCA están obligadas a publicar las tasas de impago históricas en un repositorio central de conformidad con el artículo 11, apartado 2, del Reglamento (CE) n° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, y de las agencias de calificación crediticia (Enmienda, etc.) Reglamento (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones, criterios y metodologías publicadas están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, la confidencialidad, los conflictos de intereses, el firewall de afiliados, el cumplimiento y otras políticas y procedimientos relevantes de Fitch también están disponibles en la sección Código de conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio permitido o auxiliar a la entidad calificada o a sus terceros relacionados. Los detalles de los servicios permitidos o auxiliares para los cuales el analista principal tiene su base en una compañía de Fitch Ratings registrada en ESMA o FCA (o sucursal

de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad para este emisor en Fitch Ratings. sitio web.

Al emitir y mantener sus calificaciones y al realizar otros informes (incluida la información de pronóstico), Fitch se basa en información objetiva que recibe de emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo 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 un valor determinado o en una jurisdicción determinada. La forma de la investigación fáctica de Fitch y el alcance de la verificación de terceros que obtenga variarán dependiendo de la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la que se ofrece y vende el valor calificado y/o se encuentra ubicado el emisor, la disponibilidad y naturaleza de información pública relevante, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, tasaciones, 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 al valor 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 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 será precisa y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que brindan 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 tributarios. Además, las calificaciones y pronósticos de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivos 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 pronósticos pueden verse afectados por eventos o condiciones futuros que no se anticiparon en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o pronóstico. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y comúnmente aceptados a los datos financieros reportados de acuerdo con los criterios relevantes y/o estándares de la industria para brindar consistencia en las métricas financieras para entidades del mismo sector o clase de activo.

La gama completa de calificaciones crediticias en el mejor y el peor de los casos para todas las categorías de calificación oscila entre 'AAA' y 'D'. Fitch también proporciona información sobre los mejores escenarios de mejora de calificación y los peores escenarios de baja de calificación (definidos como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en cada dirección) para calificaciones crediticias internacionales, con base en el desempeño histórico. Un promedio simple entre

clases de activos presenta mejoras en el mejor de los casos de 4 niveles y rebajas en el peor de los casos de 8 niveles en el percentil 99. Para obtener más detalles sobre las calificaciones crediticias de los mejores y peores escenarios de sectores específicos, consulte Medidas en el mejor y el peor de los casos.

(<https://www.fitchratings.com/rating-performance#best-case/worst-case-measures>) en la página Rating Performance en el 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 cualquiera de sus contenidos cumplirá con cualquiera 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 elaborados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidas que Fitch evalúa y actualiza continuamente. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son producto del trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo o grupo de personas es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no aborda el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos del riesgo crediticio, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no se dedica a 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 en las opiniones expresadas en el mismo, pero no son las únicas responsables de ellas. Las personas se nombran únicamente con fines de contacto. Un informe que proporcione una calificación de Fitch no es un prospecto ni un sustituto de la información recopilada, verificada y presentada a los inversionistas por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las calificaciones pueden cambiarse o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo, a exclusivo criterio 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 hacen comentarios sobre la idoneidad del precio de mercado, la idoneidad de cualquier valor para un inversionista en particular, o la naturaleza exenta de impuestos o la tributación de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, otros deudores y suscriptores por calificar valores. Estas tarifas generalmente varían entre 1.000 y 750.000 dólares estadounidenses (o el equivalente en 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 dichas tarifas varíen entre 10.000 y 1.500.000 dólares estadounidenses (o el equivalente en la moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento por parte de Fitch para utilizar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Mercado y Servicios Financieros de 2000 del Reino Unido, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, la investigación de Fitch puede estar disponible para los suscriptores electrónicos hasta tres días antes para los suscriptores impresos.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia de servicios australiana (licencia AFS n° 337123) que le autoriza a proporcionar calificaciones crediticias únicamente a clientes mayoristas. La información sobre calificaciones crediticias publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que sean clientes minoristas en el sentido de la Ley de Sociedades de 2001. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. como una organización de calificación estadística reconocida a nivel nacional (la "NRSRO"). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO figuran en el elemento 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 figuran en el formulario NRSRO (las "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 que no pertenece a la NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por la NRSRO o en nombre de ella.

v01, una compañía de Fitch Solutions y una afiliada de Fitch Ratings, puede de vez en cuando actuar como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones financieras estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Copyright© 2024 de Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, Nueva York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o retransmisión total o parcial está prohibida salvo autorización previa. Todos los derechos reservados.

## **POLÍTICA DE APROBACIÓN**

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 CRA de la UE o del Reino Unido. Reglamento de Agencias de Calificación Crediticia (Modificación, etc.) (Salida de la UE) de 2019, según sea el caso. El enfoque de Fitch respecto del respaldo en la UE y el Reino Unido se puede encontrar en Asuntos Regulatorios de Fitch.

(<https://www.fitchratings.com/regulatory>) en el sitio web de Fitch. El estado de respaldo de las calificaciones crediticias internacionales se proporciona en la página de resumen de entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalles de transacciones para transacciones de financiamiento estructurado en el sitio web de Fitch. Estas divulgaciones se actualizan diariamente.

Enviar comentarios

Paneles laterales