

# 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  
Tel.: (507) 300-2772 / Fax.: (507) 300-2729

08 de junio de 2018  
VPF-145-2019

Licenciada  
**MARELISSA QUINTERO DE STANZIOLA**  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

Estimada Lic. de Stanziola:

Nos permitimos comunicarle que según publicación fechada 07 de junio de 2019, por parte de la Agencia Calificadora A. M. Best Company, especializada en la calificación de entidades de riesgo, se nos ha notificado sobre las siguientes calificaciones, en base a las cifras presentadas al cierre del año 2018:

- ASSA Compañía de Seguros, S. A.: Se ha retirado el estado de "Bajo Revisión con implicaciones En Desarrollo" a "Estable" y se ha afirmado la Calificación de Fortaleza Financiera (FSR por sus siglas en inglés) de A (Excelente), en adición se mantiene la Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR por sus siglas en inglés) de "a".
- Lion Reinsurance Company Limited: Se afirma la Calificación FSR (Solidez Financiera) de A- (Excelente) y la Calificación ICR (Calificación Crediticia) de "a-".
- Reaseguradora América SPC Ltd.: Se afirma la Calificación FSR (Solidez Financiera) de A- (Excelente) y la Calificación ICR (Calificación Crediticia) de "a-".

La perspectiva de todas estas calificaciones es estable.

ASSA Compañía de Seguros, S. A. es 99.98% subsidiaria de ASSA Compañía Tenedora, S. A.; Lion Re y RAM Re son 100% subsidiarias de ASSA Compañía Tenedora, S. A. ASSA Compañía Tenedora, S. A. es a su vez, 95.01% subsidiaria de Grupo ASSA, S. A.

Atentamente,



**STANLEY A. MOTTA C.**  
Presidente de la Junta Directiva

SAMC/gapd

c. Bolsa de Valores de Panamá, S. A.



# Comunicado de Prensa

OLDWICK, N.J. • MEXICO CITY • LONDON • AMSTERDAM • DUBAI • SINGAPORE • HONG KONG

## PARA PUBLICACION INMEDIATA

**CONTACTOS: Elí Sánchez**  
**Director Asociado**  
**+52 55 1102 2720, ext. 108**  
[eli.sanchez@ambest.com](mailto:eli.sanchez@ambest.com)

**Alfonso Novelo**  
**Director Senior de Análisis**  
**+52 55 1102 2720, ext. 107**  
[alfonso.novelo@ambest.com](mailto:alfonso.novelo@ambest.com)

**Christopher Sharkey**  
**Gerente de Relaciones Públicas**  
**+1 908 439 2200, ext. 5159**  
[christopher.sharkey@ambest.com](mailto:christopher.sharkey@ambest.com)

**Jim Peavy**  
**Director de Relaciones Públicas**  
**+1 908 439 2200, ext. 5644**  
[james.peavy@ambest.com](mailto:james.peavy@ambest.com)

### **AM Best Retira el Estado de Bajo Revisión con Implicaciones en Desarrollo y Afirma las Calificaciones Crediticias de ASSA Compañía de Seguros S.A., Afirma las Calificaciones Crediticias de sus Afiliadas**

**Ciudad de México, 7 de junio, 2019**—AM Best ha retirado el estado de bajo revisión con implicaciones en desarrollo y ha afirmado la Calificación de Fortaleza Financiera (FSR por sus siglas en inglés) de A (Excelente) y la Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR por sus siglas en inglés) de “a” de ASSA Compañía de Seguros (ASSA) (Ciudad de Panamá, Panamá). A.M. Best también ha afirmado el FSR de A- (Excelente) y el ICR de “a-” de Lion Reinsurance Company Limited (Lion Re) (Bermuda) y de Reaseguradora América SPC Ltd. (RAM Re) (Islas Caimán). La perspectiva de estas calificaciones es estable. Todas las compañías son subsidiarias de ASSA Compañía Tenedora S.A. (ASSA Tenedora) y su propietario final es Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA), una compañía tenedora de servicios financieros listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Las calificaciones de ASSA reflejan la fortaleza de su balance, la cual A.M. Best categoriza como la más fuerte, así como su desempeño operativo adecuado, perfil de negocio favorable y administración integral de riesgos adecuada.

Las calificaciones de Lion Re reflejan la fortaleza de su balance, la cual A.M. Best categoriza como fuerte, así como su desempeño operativo adecuado, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos adecuada.

Las calificaciones de RAM Re reflejan la fortaleza de su balance, la cual A.M. Best categoriza como

—2—

fuerte, así como su desempeño operativo adecuado, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos adecuada.

Las calificaciones de ASSA se colocaron bajo revisión con implicaciones negativas después del anuncio hecho el 7 de agosto de 2017 por el cual ASSA anunció su entrada a un acuerdo de compra de activos para adquirir la totalidad de la operación de seguros de Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali). En ese momento, existían preocupaciones sobre la estructuración financiera de la adquisición, y el efecto que podría tener en la capitalización ajustada por riesgos de la compañía y el apalancamiento financiero que pudiera derivar de la operación.

El 12 de abril de 2018, se modificaron las implicaciones del estado de revisión a en desarrollo, después de que se definió la estructura financiera de la transacción y se revisó su impacto potencial en la capitalización ajustada por riesgos, lo que arrojó resultados apropiados para la calificación actual en términos de solidez del balance, perfil de negocio y desempeño operativo. Sin embargo, el riesgo de implementación y el apalancamiento financiero en la empresa continuaron siendo las preocupaciones en ese momento.

Se retiró el estado de bajo revisión y se confirmaron las calificaciones debido a que la compañía pudo cumplir su objetivo de crecimiento, a la vez que mantuvo la calidad de la suscripción, la rentabilidad y la buena gestión de capital que permitieron que la capitalización ajustada por riesgos se mantuviera en niveles adecuados para las calificaciones. Además, la compañía ha podido mantener un apalancamiento financiero adecuado al pagar la mayor parte del financiamiento utilizado en la transacción.

La perspectiva estable refleja la estabilidad del capital, incluso con los intangibles creados después de adquirir el negocio de Generali. La perspectiva también refleja la expectativa de AM Best sobre el desempeño continuo de la compañía, en términos de suscripción, rentabilidad, gestión de capital e importancia dentro del mercado de seguros de Panamá.

—MÁS—

—3—

Se podrían llevar a cabo acciones positivas de calificación si la compañía continúa aumentando su base de capital, al mismo tiempo que mantiene su desempeño operativo. Además, la calidad de los activos sigue siendo un componente clave de la evaluación de AM Best, ya que cualquier deterioro podría afectar la capitalización ajustada por riesgos de la empresa. Podrían ocurrir acciones negativas de calificación si la compañía no puede soportar sus riesgos a través de su nivel de capital, especialmente teniendo en cuenta los altos intangibles presentes debido a la transacción con Generali. Si la calidad de los activos se deteriora sin capital adicional, la capitalización ajustada por riesgos podría verse afectada, lo que potencialmente podría afectar las calificaciones de la compañía.

Lion Re continúa reportando un desempeño operativo adecuado derivado de sus compañías afiliadas en la región y de nuevas alianzas estratégicas, al mismo tiempo que mantiene una capitalización ajustada por riesgos muy fuerte. La compañía continúa respaldando la estrategia de ASSA Tenedora al mismo tiempo que mantiene resultados netos positivos con perspectivas de crecimiento saludables. AM Best espera que Lion Re continúe desempeñando un papel importante en la estrategia de ASSA Tenedora mientras consolida sus operaciones en nuevas regiones al proveer capacidad de reaseguro.

Los factores que podrían llevar a una mejora de las calificaciones o perspectivas positivas para Lion Re incluyen resultados consistentemente positivos que pueden contribuir a un mayor fortalecimiento de su capitalización ajustada por riesgos en los próximos años. Los factores que podrían llevar a una acción negativa de calificación incluyen una pérdida importante de capital por reclamaciones o por inversiones que derive en un capital que no respalde sus calificaciones actuales.

RAM Re está registrada como una Compañía de Portafolios Segregados (SPC por sus siglas en inglés) y cuenta con una licencia de Clase B(i) emitida bajo la ley de seguros de las Islas Caimán. Las calificaciones de RAM Re están basadas en el desempeño estable de sus operaciones, así como en la naturaleza de los

—MÁS—

—4—

portafolios que administra. Durante 2018 y 2019 hubo cambios importantes en sus portafolios que podrían afectar su operación en su conjunto. Si bien se han tomado medidas para compensar estos cambios, tales esfuerzos aún no se han materializado. AM Best espera que la compañía esté lista para implementar estas medidas.

La capitalización de RAM Re es adecuada para las calificaciones actuales; sin embargo, las capacidades para generar ingresos de la compañía podrían verse afectadas, y por lo tanto su habilidad para generar capital. A medida que los portafolios continúen creciendo o a medida que se integren nuevos portafolios a la compañía, las calificaciones podrían verse presionadas en los niveles actuales de capital. RAM Re cuenta con el soporte explícito de su compañía matriz, Grupo ASSA, a través de una carta compromiso, lo cual mejora la perspectiva de AM Best sobre la fortaleza financiera de la compañía.

AM Best considera que las calificaciones de RAM Re son apropiadas en sus niveles actuales. Los factores que podrían llevar a una acción negativa de calificación incluyen un perfil de negocio más limitado, una menor capitalización ajustada por riesgos y pérdidas de suscripción constantes.

AM Best sigue siendo la agencia de calificaciones líder de entidades de transferencia alternativa de riesgos, con más de 200 compañías calificadas en todo el mundo. Para conocer las calificaciones crediticias actuales e información independiente del mercado de seguros de transferencia de riesgo cautivo y alternativo, visite [www.ambest.com/captive](http://www.ambest.com/captive)

La metodología empleada en determinar estas calificaciones es la Metodología de Calificación Crediticia de Best, la cual provee una explicación completa del proceso de calificación de AM Best y contiene los diferentes criterios de calificación empleados en el proceso de calificación. La Metodología de Calificación Crediticia de Best puede ser encontrada en <http://www3.ambest.com/latinamerica/methodologies.asp>.

—MÁS—

—5—

Criterios clave de seguros empleados:

- Transferencia Alternativa de Riesgos (Versión Oct 13, 2017) – Lion Re y RAM Re.
- Evaluación del Riesgo País (Versión Oct 13, 2017)
- Entendimiento del Coeficiente BCAR Universal (Versión Mayo 23, 2019)
- Análisis de Catástrofes en las Calificaciones de A.M. Best (Versión Oct 13, 2017)
- Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora (Versión Oct 13, 2017)

Observe la descripción general de las políticas y procedimientos utilizados para determinar las calificaciones crediticias. Para revisar información sobre la definición de las calificaciones, estructura y proceso de votación de los comités para determinar las calificaciones, así como su seguimiento, por favor consulte “Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best.”

- Fecha de la previa acción de calificación: abril 12, 2018.
- Rango de Fechas de la última información financiera analizada: ASSA: diciembre 31, 2014 – abril 30, 2019. Lion Re y RAM Re: diciembre 31, 2014 – Diciembre 31, 2018.

**Este comunicado de prensa se refiere a la calificación (es) que han sido publicadas en el sitio web de AM Best. Para toda la información de las calificaciones relativa a la divulgación pertinente, incluyendo los detalles del responsable en la oficina por la emisión de cada una de las calificaciones individuales mencionadas en este comunicado, por favor consultar el sitio de internet con Actividad Reciente de Calificaciones de AM Best.**

**AM Best no valida ni certifica la información relevante proporcionada por el cliente a efecto de otorgar la calificación.**

—MÁS—



# Comunicado de Prensa

OLDWICK, N.J. • MEXICO CITY • LONDON • AMSTERDAM • DUBAI • SINGAPORE • HONG KONG

—6—

A pesar de que la información obtenida de fuentes materiales se considera confiable, su exactitud no está garantizada. AM Best no audita los registros o estados financieros de las compañías, ni verifica de forma independientemente la exactitud y confiabilidad de la información; y, por lo tanto, AM Best no puede dar fe sobre la precisión de la información provista.

Las calificaciones crediticias de AM Best América Latina, S.A. de C.V. son opiniones independientes y objetivas, y no declaraciones de hechos. AM Best no es un asesor de inversiones, no ofrece asesoramiento de inversión de ningún tipo, ni la empresa o sus Analistas de Calificaciones ofrecen ninguna forma de estructuración o asesoramiento financiero. Las opiniones de crédito de AM Best no son recomendaciones para comprar, vender o mantener valores, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Consultar el aviso completo para conocer más información.

AM Best recibe compensación por servicios de calificación interactivos prestados a las organizaciones que califica. AM Best puede también recibir compensación de entidades calificadas por servicios o productos no relacionados con calificación ofrecidos por AM Best. Asimismo, no ofrece servicios de consultoría o asesoramiento. Para obtener más información sobre el proceso de calificación de AM Best, incluido el manejo de información confidencial (no pública) la información, la independencia, y evitar conflictos de intereses, favor de consultar el Código de Conducta de AM Best. Para información referente al uso adecuado de medios de comunicación de las Calificaciones Crediticias de Best y comunicados de prensa de AM Best, por favor vea Guía para Medios de Comunicación – Uso Adecuado de medios de comunicación de las Calificaciones Crediticias de Best y comunicados de prensa de AM Best.

AM Best es una agencia calificadoradora global y proveedor de información con un enfoque único en la industria de seguros. Visite www.ambest.com para más información.

Copyright © 2019 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus afiliadas.  
TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

####