

# 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

11 de febrero de 2021  
VPF-026-2021

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

Estimado Lic. Justiniani:

Por este medio le informamos que la agencia Fitch Ratings, ha ratificado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S. A. luego del reciente cambio de la calificación del bono soberano de Panamá:

- Calificación de Largo Plazo IDR 'BBB-'
- Calificación de Corto Plazo IDR 'F3'

La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene en negativa, en línea con la perspectiva del Bono Soberano de Panamá.

Atentamente,



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

LJAH/gap

c: Bolsa de Valores de Panamá



## COMENTARIO DE ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

# Fitch afirma la IDR de Grupo ASSA luego de la rebaja del soberano panameño

Mié 10 de febrero de 2021-17: 01 ET

Fitch Ratings - Nueva York - 10 de febrero de 2021: Fitch Ratings afirmó la Calificación de Incumplimiento de Emisor de Largo Plazo (IDR-Issuer Default Rating por sus siglas en inglés) de Grupo ASSA, SA y Subsidiarias (Grupo ASSA) en 'BBB-' luego de la baja de la calificación soberana del país a 'BBB-' de 'BBB'. La IDR a corto plazo también se afirmó en 'F3'. La perspectiva de calificación de la IDR a largo plazo es negativa. Para obtener detalles adicionales sobre la acción de la calificación soberana, consulte "Fitch rebaja la IDR de Panamá a 'BBB-'; Outlook Negative" en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## CONDUCTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Los IDR de Grupo ASSA están muy influenciados por la evaluación de Fitch de su entorno operativo multijurisdiccional, actualmente establecido en "bb +". Si bien Panamá genera cerca del 60% de los ingresos consolidados, Fitch considera que los beneficios de la diversificación empresarial y geográfica (seguros, inversión y banca) ha mitigado el impacto de la revisión del ambiente operativo (OE por sus siglas en inglés) panameño y su huella en países con entornos operativos más riesgosos como Nicaragua. .

Fitch ha revisado el entorno operativo panameño para instituciones financieras (OE) a 'bb+' de 'bbb-' con una tendencia negativa. La revisión a la baja de la OE en Panamá refleja la contracción

económica estimada del 17,7% y la alta tasa de desempleo del 18,5% en 2020 como resultado de las estrictas medidas de bloqueo debido a la pandemia.

El IDR de Grupo ASSA también está muy influenciado por su perfil de empresa con una sólida franquicia en el negocio de seguros con presencia en todos los países de Centroamérica y un liderazgo de mercado en Panamá cercano al 25,5% a diciembre de 2020. El modelo de negocio también se considera relativamente diversificado, ya que cerca del 69% de su utilidad neta es generada por el negocio de seguros, seguido de una contribución relevante de dividendos de su participación no controladora, principalmente por su exposición al holding de Banco General y al propio banco. Las operaciones crediticias a través del Grupo BDF en Nicaragua y La Hipotecaria Holding en Panamá, El Salvador y Colombia tienen una menor contribución a los ingresos en base consolidada.

Fitch considera que el perfil financiero de Grupo ASSA permanece en su mayor parte consistente con la calificación de 'bbb-'. Sin embargo, los riesgos a la baja han aumentado en el desempeño de los activos, ya que las empresas de cartera y las inversiones se han visto presionadas por el impacto económico de la pandemia con un deterioro en la calidad crediticia de los prestatarios nacionales, una proporción relevante de préstamos bajo medidas de alivio y un nivel aún alto de incertidumbre con respecto a la recuperación económica. Por lo tanto, Fitch espera que las presiones sobre la rentabilidad prevalezcan en 2021, ya que el entorno operativo desafiante en todos los países podría limitar el crecimiento de las ganancias y los dividendos ascendentes. A septiembre de 2020, la utilidad neta sobre activos promedio se situó entorno al 2,5% y el patrimonio neto sobre activos tangibles en torno al 30,2%.

## **CALIFICACIÓN DE SENSIBILIDADES**

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

--Los IDR tienen un potencial alcista limitado debido a su Perspectiva de Calificación Negativa y al entorno operativo deteriorado. Además, el IDR de Grupo ASSA se encuentra actualmente a nivel soberano.

- En el mediano plazo, la Perspectiva de Calificación Negativa podría revisarse a Estable luego de una mejora en las condiciones económicas y el entorno operativo más amplio.

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

- Los IDR se verían afectados negativamente por una rebaja de la calificación soberana de Panamá o un ajuste a la baja del entorno operativo multijurisdiccional de Grupo ASSA.
- El IDR de Grupo ASSA también sería sensible a un debilitamiento significativo y consistente de su perfil financiero debido al deterioro de sus principales subsidiarias o inversiones centrales por un debilitamiento relevante de los entornos operativos en los que opera.

### **ESCENARIO DE CALIFICACIÓN MEJOR / PEOR CASO**

Las calificaciones crediticias en escala internacional de las instituciones financieras y los emisores de bonos cubiertos tienen un escenario de mejora de calificación en el mejor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medidas en una dirección positiva) de tres niveles en un horizonte de calificación de tres años; y un escenario de baja de calificación en el peor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medidas en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. La gama completa de calificaciones crediticias en el mejor y el peor de los casos para todas las categorías de calificación varía de 'AAA' a 'D'. Las calificaciones crediticias de los mejores y peores casos se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones crediticias de los mejores y peores escenarios específicos del sector, visite

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



### **REFERENCIAS DE FUENTE SUSTANCIALMENTE MATERIAL CITADA COMO PRINCIPAL IMPULSOR DE 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 una puntuación de '3'. Esto significa que las emisiones de 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. Para obtener más información sobre las puntuaciones de relevancia de ESG de Fitch, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

**ACCIONES DECALIFICACIÓN**

<b>ENTIDAD / DEUDA</b>	<b>CLASIFICACIÓN</b>			<b>ANTERIOR</b>
Grupo ASSA, SA	LT IDR	BBB- 	Afirmado	BBB- 
	ST IDR	F3	Afirmado	F3

VER DETALLES DE CALIFICACIÓN ADICIONALES

**ANALISTAS DE CALIFICACIÓN DE FITCH****Jose Berrios**

Director Asociado

Analista Principal de  
Calificación

+1 212 908 9189

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

**Nadia Calvo**

Director Asociado

Analista Secundario  
de Calificación

+503 2516 6611

**Alejandro Garcia Garcia**

Director Principal del  
Comité

+1 212 908 9137

**CONTACTO DE MEDIO****Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 28 Feb 2020) (including rating assumption sensitivity)

**DIVULGACIONES ADICIONALES**

Formulario de divulgación de información de calificación Dodd-Frank

Estado desolicitud

Política de respaldo

**ESTADO DE ENDOSO**

Grupo ASSA, SA

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](http://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

Copyright © 2021 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.

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 imponibilidad 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.

## **ESTADO DE SOLICITUD**

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas y asignadas o mantenidas a solicitud de la entidad / emisor calificado o un tercero relacionado. Las excepciones siguen 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.

Instituciones financieras no bancarias   América latina   Centroamérica   Panamá