



📍 Avenida Nicanor De Obarrio (Calle 50)
Entre Calles 56 y 57, Edificio ASSA
✉ Apartado 0816-01622, Panamá, Rep. de Panamá
☎ Tel: (507) 300-2772
🌐 www.assanet.com

28 de marzo de 2026
VPEF-040-2026

Licenciada
MARUQUEL MURGAS DE GONZÁLEZ
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimado Lic. Murgas:

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 es **Estable**.

Atentamente,

LEOPOLDO J. AROSEMENA H.
Vicepresidente

LJAH/gap

Adj.: Comunicado de Prensa de Fitch Rating

c: Bolsa Latinoamericana de Valores

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Fitch afirma a Grupo ASSA en "BBB-"; Perspectiva Estable

Viernes 27 de marzo de 2026 - 2:13 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 27 de marzo de 2026: Fitch Ratings ha afirmado la Calificación de Incumplimiento del Emisor (IDR) a Largo Plazo de Grupo ASSA S.A. en 'BBB-' y la IDR a Corto Plazo en 'F3'. La Perspectiva para la IDR a Largo Plazo es Estable.

PRINCIPALES FACTORES DE CALIFICACIÓN

Fuerte negocio de Seguros en Ceentroamérica: Las IDR de Grupo ASSA se basan en su Perfil Crediticio Independiente (SCP), el cual está un nivel por encima del puntaje del entorno operativo del sector (SROE) de 'bb+' y la calificación soberana de Panamá de 'BB+' / Estable. El aumento de un nivel sobre la calificación soberana está limitado conforme a los criterios de Fitch, sustentado en el sólido perfil de negocio del grupo, bajo apalancamiento y buen desempeño financiero. Las calificaciones también reflejan las franquicias locales dominantes del grupo en el negocio de seguros y su sólida cartera de inversiones.

Entorno Operativo de Riesgo Sectorial Multijuridiccional Estable: El puntaje SROE de 'bb+' con tendencia estable refleja el promedio ponderado de los entornos operativos implícitos de las jurisdicciones donde opera. La compañía es un grupo internacional domiciliado en Panamá y con operaciones financieras directas en seis países de Centroamérica, Bermudas y las Islas Caimán. A septiembre de 2025, las mayores operaciones y exposición de activos se encontraban en Panamá, con aproximadamente el 64% de los activos generadores del grupo.

Amplia presencia en Centroamérica: Grupo ASSA, como holding, provee servicios financieros dentro del negocio de seguros—el mayor en términos de activos y generación de ingresos—y mantiene un portafolio de inversiones compuesto principalmente por bancos y corporativos. Los activos totales ascienden aproximadamente a USD 2.5 mil millones al cierre de septiembre de 2025. La desinversión de La Hipotecaria Holding Inc. (LHH) se completó en la segunda mitad de 2025.

Desempeño adecuado de activos: El desempeño de los activos refleja el perfil crediticio de sus principales subsidiarias y la cartera de inversiones del propio Grupo ASSA. ASSA Compañía Tenedora S.A. es la subsidiaria más grande, con 62% de los activos consolidados antes de eliminaciones, tras la venta de LHH. Fitch considera que el negocio de seguros tiene un sólido perfil crediticio apoyado en su robusto perfil de negocio, altos niveles de capital y buen desempeño financiero. Además, las inversiones del grupo, principalmente en Banco General S.A. (BBB-/Estable) y CIASA, se benefician del fuerte perfil de negocio y desempeño sobresaliente.

Rentabilidad sólida: La rentabilidad de Grupo ASSA refleja la resiliencia de sus resultados, apoyada en el buen desempeño del negocio de seguros y la cartera de inversiones. A septiembre de 2025, el ingreso neto sobre el patrimonio promedio fue 10.9%, superior al promedio 2021–2024 de 7.7%. Fitch prevé que la rentabilidad se mantenga sólida en 2026, lo que refleja la fortaleza del negocio de seguros y los dividendos procedentes de la cartera de inversiones.

Buen colchón de capital: La evaluación de capitalización y apalancamiento refleja la alta capitalización del grupo, con un patrimonio tangible sobre activos tangibles de 60.4% a septiembre de 2025 (2024: 40.7%). La deuda bruta consolidada sobre patrimonio tangible permanece baja en 0.01x tras la venta de LHH. El holding no tiene necesidades de apalancamiento.

Fuerte liquidez y cobertura: La evaluación de Fitch sobre la capitalización y el apalancamiento de Grupo ASSA refleja su elevada capitalización, evidenciada por la relación entre el patrimonio tangible y los activos tangibles del 60,4% a septiembre de 2025 (40,7% a fin de 2024). La relación entre la deuda bruta consolidada y el patrimonio tangible se mantiene baja, en 0,01x, tras la venta de LHH. La sociedad holding no tiene necesidades de apalancamiento.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, Individualmente o Colectivamente, dar lugar a una rebaja de la calificación:

- Una rebaja de la calificación soberana en Panamá o una evaluación más débil de la calificación crediticia soberana multijurisdiccional de Grupo ASSA;
- Un debilitamiento significactivo y constante de su perfil de negocio;
- Un deterioro en el perfil crediticio de sus principales subsidiarias o inversiones claves.

Factores que podrían, Individualmente o Colectivamente, conducir a una mejora de la calificación:

- Las IDR de Grupo ASSA podrían mejorar debido a la convergencia de una mejora en el SROE multijurisdiccional y en la calificación soberana de Panamá, así como en la calidad crediticia de sus principales subsidiarias y en su propio perfil financiero."

ADJUSTES

La puntuación del Entorno Operativo de Riesgo del sector se ha asignado por debajo de la puntuación implícita debido a los siguientes motivos de ajuste: Calificación soberana (negativa).

Fuente 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 los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que la entidad los gestiona. Las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch no son datos de entrada en el proceso de calificación; son una observación sobre la relevancia y la materialidad de los factores ESG en la decisión de calificación. Para obtener más información sobre las puntuaciones de relevancia ESG de Fitch, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD / DEUDA □	CALIFICACIÓN □	ANTERIOR □
Grupo ASSA, S.A.	Calificación a Largo Plazo BBB- Confirmada	BBB- Perspectiva Estable
	Calificación de Corto Plazo F3 Confirmada	F3

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

ANALISTAS DE CALIFICACIONES DE FITCH

Guillermo Marcenaro

Director Asociado

Analista Principal de

Calificación

+52 81 4161 7130

guillermo.marcenaro@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

Analista de Calificación Secundario

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

Monica Ibarra Garcia

Director Senior

Precidencia

+52 81 4161 7050

monica.ibarragarcia@fitchratings.com

CONTACTOS DE PRENSA

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en 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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 30 Jul 2025\)](#)

DIVULGACIONES ADICIONALES

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

[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. Lea estas limitaciones y exenciones de responsabilidad en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, el siguiente documento <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> detalla las definiciones de calificación de Fitch para cada escala y categoría de calificación, incluidas las definiciones relativas al incumplimiento. La ESMA y la FCA están obligadas a publicar las tasas históricas de incumplimiento en un repositorio central de conformidad con el artículo 11(2) del Reglamento (CE) n.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, y el Reglamento de 2019 sobre las agencias de calificación crediticia (modificación, etc.) (salida de la UE), respectivamente.

Las calificaciones, los criterios y las metodologías publicadas están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta de Fitch, la política de confidencialidad, los conflictos de interés, la protección de las filiales, el cumplimiento normativo y otras políticas y procedimientos relevantes 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 que el analista principal tiene su sede en una empresa de Fitch Ratings registrada en la ESMA o la FCA (o una sucursal de dicha empresa) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad para este emisor en el sitio web de Fitch Ratings.

Para emitir y mantener sus calificaciones y elaborar otros informes (incluida la información de pronósticos), Fitch se basa en información fáctica que recibe de emisores y suscriptores, así como de otras fuentes que 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 dicha información de fuentes independientes, en la medida en que estas estén disponibles para un valor o jurisdicción determinados. La forma en que Fitch realiza su investigación de los hechos y el alcance de la verificación de terceros que obtiene variarán según la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción donde se ofrece y vende el valor calificado y/o donde se ubica el emisor, la disponibilidad y naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la gerencia del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes, tales 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 en particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación de los hechos más exhaustiva ni ninguna verificación de terceros pueden garantizar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe sea precisa y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Para emitir sus calificaciones e informes, Fitch debe basarse en el trabajo de expertos, incluidos auditores independientes en lo que respecta a los estados financieros y abogados en lo que respecta a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivas e incorporan supuestos y predicciones sobre eventos futuros que, por su naturaleza, no pueden verificarse como hechos. En consecuencia, a pesar de cualquier verificación de los hechos actuales, las calificaciones y las proyecciones pueden verse afectadas por eventos o condiciones futuras que no se anticiparon al momento de su emisión o confirmación. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y comúnmente aceptados a los datos financieros reportados de acuerdo con los criterios pertinentes y/o los estándares de la industria para brindar coherencia en las métricas financieras para entidades del mismo sector o clase de activos.

El rango completo de calificaciones crediticias para los escenarios óptimo y pesimista en todas las categorías de calificación abarca desde 'AAA' hasta 'D'. Fitch también proporciona información sobre los escenarios de mejora de calificación en el mejor de los casos y los

escenarios de degradación de calificación en el peor de los casos (definidos como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en cada dirección) para las calificaciones crediticias internacionales, con base en el desempeño histórico. Un promedio simple entre las clases de activos presenta mejoras de calificación de 4 escalones en el mejor de los casos y degradaciones de calificación de 8 escalones en el peor de los casos en el percentil 99. Para obtener más detalles sobre las calificaciones crediticias de los escenarios óptimo y pesimista específicos de cada sector, consulte [Medidas en el Mejor y Peor Caso](#) en la página de Rendimiento de Calificación en el sitio web de Fitch.

La información contenida en este informe se proporciona «tal cual», sin ninguna declaración ni garantía de ningún tipo, y Fitch no declara ni garantiza que el informe o su contenido cumplan con los requisitos del destinatario. 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 establecidos que Fitch evalúa y actualiza continuamente. Por lo tanto, las calificaciones e informes son el resultado del trabajo colectivo de Fitch, y ninguna persona 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 al riesgo crediticio, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta ni la venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch participaron en la elaboración de las opiniones allí expresadas, pero no son las únicas responsables de ellas. Sus nombres se incluyen únicamente con fines de contacto. Un informe que proporciona 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 ser modificadas o retiradas en cualquier momento y por cualquier motivo, a la entera discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no comentan sobre la suficiencia del precio de mercado, la idoneidad de ningún valor para un inversionista en particular, ni la naturaleza exenta de impuestos o la tributación de los pagos realizados con respecto a ningún valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradoras, garantes, otros obligados y suscriptores por calificar valores. Dichos honorarios generalmente varían de US\$1,000 a US\$750,000 (o el equivalente en la moneda aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o varias emisiones emitidas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por una aseguradora o garante en particular, por una tarifa anual única. Se prevé que dichas tarifas oscilen entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o su equivalente en la moneda correspondiente). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituye una autorización por parte de Fitch para utilizar su nombre como experto en relación con ninguna declaración de registro presentada conforme a las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios Financieros y Mercados de 2000 del Reino Unido o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la mayor eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los análisis de Fitch pueden estar disponibles para los suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de la versión impresa.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia de servicios financieros australiana (licencia AFS n.º 337123) que la 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 según lo define 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 punto 3 del formulario NRSRO y, como tales, están autorizadas a emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (see <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 dichas filiales no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal de las no NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por o en nombre de la NRSRO.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y filial de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en determinadas transacciones de financiación estructurada calificadas por Fitch Ratings.

Copyright © 2026 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Se prohíbe la reproducción o retransmisión total o parcial sin autorización. Todos los derechos reservados.

[LEER MENOS](#)

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.

La política de Fitch sobre el estado de solicitud se puede encontrar en www.fitchratings.com/ethics.

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 el sitio web de Asuntos Regulatorios de Fitch ([Regulatory Affairs](#)). 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



📍 Avenida Nicanor De Obarrio (Calle 50)
Entre Calles 56 y 57, Edificio ASSA
✉ Apartado 0816-01622, Panamá, Rep. de Panamá
☎ Tel: (507) 300-2772
🌐 www.assanet.com

28 de marzo de 2026
VPEF-040-2026

Licenciada
MARUQUEL MURGAS DE GONZÁLEZ
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimado Lic. Murgas:

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 es **Estable**.

Atentamente,

LEOPOLDO J. AROSEMENA H.
Vicepresidente de la Junta Directiva

LJAH/gap

Adj.: Comunicado de Prensa de Fitch Rating

c: Bolsa Latinoamericana de Valores