

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Extraordinaria: n.º6052025

Fecha: 27 de enero de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	EAAA.sv	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Jazmín Roque +503.2243.7419
Associate Director-Credit Analyst
jazmin.roque@moodys.com

Yoanna Garita +506.4102.9400
Associate-Credit Analyst
yoanna.garita@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.

RESUMEN

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" (en adelante Moody's Local El Salvador o la agencia), otorgó la clasificación EAAA.sv como Entidad a Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A. (en adelante, la Entidad o Davivienda Seguros). La perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada a Davivienda Seguros se fundamenta en la capacidad y disposición de soporte que en opinión de la agencia provendría de su propietario último Banco Davivienda, S.A. (Davivienda) de Colombia, en caso de requerirlo.

El banco es clasificado internacionalmente por Moody's Ratings (LT Counterparty Risk Rating en Baa2, Perspectiva Estable, y LT Bank Deposits en Baa3, Perspectiva Negativa). Además, Moody's Local El Salvador opina que la disposición de soporte es fuerte, dado al nivel de compromiso con la Entidad que supone la marca común, su importancia en la estrategia de diversificación del grupo en la región de Centroamérica, y su tamaño pequeño relativo al grupo.

La agencia valoró también en la clasificación otorgada el perfil de negocio de Davivienda Seguros, de tamaño moderado y participación relevante en el sector asegurador salvadoreño, aunque con oportunidad de ampliarse. A septiembre 2024 su cuota fue de 4.0% por primas netas (septiembre 2023: 3.7%), ocupando el séptimo lugar de 16 aseguradoras considerando a las relacionadas entre sí.

La operación de la Entidad se beneficia de las sinergias comerciales y operativas con el banco relacionado localmente, Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal), de participación relevante en el sistema financiero (cuarto por activos a noviembre 2024), al cual proporciona productos de seguros para préstamos y otros de orden voluntario. Las primas suscritas por medio de dicho canal bancario participaron a septiembre 2024 con 83% (septiembre 2023: 90%).

En cuanto al perfil financiero, la estrategia de la administración de incrementar la diversificación en primas ha derivado en una producción mayor de todos los canales y en particular en el de intermediarios. En este sentido, las primas de Davivienda Seguros crecieron en dos dígitos en el transcurso de 2024 y superaron el ritmo de crecimiento en el sector al cierre de septiembre (15% frente a 5%).

El señalado crecimiento ha derivado en una tendencia creciente en la relación de apalancamiento. Por ello, la agencia opina que, para evitar nuevos deterioros será importante mantener una relación congruente entre el ritmo de crecimiento alto que se estima que la operación sostenga y el de su patrimonio. Este último podrá beneficiarse de una práctica conservadora de reinversión de resultados.

También congruente con el ritmo de suscripción de primas, Davivienda Seguros ha registrado gastos de constitución de reservas y de adquisición mayores, que presionaron la razón de gestión combinada. A septiembre 2024 esta fue de 83% (septiembre 2023: 72%) aunque menor a 100% del sector, y la rentabilidad de su patrimonio de 26% fue superior a 13% del sector. La agencia opina que la Entidad seguirá destacando a corto y mediano plazo por su desempeño y rentabilidad.

Fortalezas crediticias

- Propietario último con capacidad y disposición de soporte favorables para la clasificación.
- Posicionamiento beneficiado por las sinergias con el banco relacionado localmente, de participación relevante en el sistema financiero y con el que aún existe potencial de crecimiento.
- Desempeño técnico persistentemente bueno y soporte operativo del banco relacionado, con incidencia en los márgenes de rentabilidad altos y favorables frente a los promedios del sector.
- Soporte del grupo propietario en definición del programa de reaseguro y en capacidad de cobertura catastrófica, así como en disponibilidad de respaldo de calidad crediticia buena.

Debilidades crediticias

- Indicador de gastos totales de suscripción creciente, que supera al promedio del sector.
- Concentración relevante de ingresos de primas asociados al canal bancario

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Dado que la clasificación están en la categoría más alta posible, no existen factores asociados a una posible mejora.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioros significativos en la calidad crediticia de su propietario último, Davivienda, que afecten la capacidad de soporte en Davivienda Seguros; y/o cambios en la valoración de su disposición de soporte por parte de la agencia.
- Deterioros en la calidad crediticia de su principal canal comercial asociado al banco relacionado localmente, podrían influir en movimientos de clasificación negativos de la Entidad.
- Evolución significativamente desfavorable en la razón de gestión combinada e índices de rentabilidad, así como en el apalancamiento de la operación.

Principales aspectos crediticios**Estrategia de crecimiento mayor se refleja en incremento gradual del posicionamiento**

Davivienda Seguros forma parte del conglomerado financiero cuya sociedad controladora es Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda), la que posee el 99.99% de su capital accionario y es propiedad en última instancia de Davivienda. Este último cuenta con una posición sólida en el mercado de Colombia así como con una franquicia líder en la región de Centroamérica, y el 1 de noviembre de 2024 completó la transferencia de la totalidad de sus acciones en IF Davivienda a favor de su filial, Holding Davivienda Internacional, S.A., de nacionalidad panameña y titular del 96.12% de las acciones de IF Davivienda.

La operación de Davivienda Seguros se mantiene alineada con las estrategias de Davivienda y Grupo Bolívar, S.A., un grupo empresarial que también radica en Colombia, del cual forma parte a su vez Davivienda e IF Davivienda. En la plaza salvadoreña, Davivienda Seguros se beneficia de las sinergias comerciales con el relacionado Davivienda Sal, al cual proporciona productos de seguros complementarios a los productos financieros en los segmentos que atiende. Además, la Entidad se beneficia de sinergias operativas con el banco local, por medio de servicios compartidos, y del soporte técnico recibido de otras empresas de seguros pertenecientes a Grupo Bolívar.

A septiembre 2024 una proporción alta de las primas de la Entidad, de 83%, era suscrita por medio del banco relacionado localmente. No obstante, dicha participación se ha reducido con respecto a septiembre de 2023, cuando participó con 90%, ante la producción mayor de otros canales de distribución como el de intermediarios, por medio del cual se ha experimentado un crecimiento importante en primas del ramo de autos.

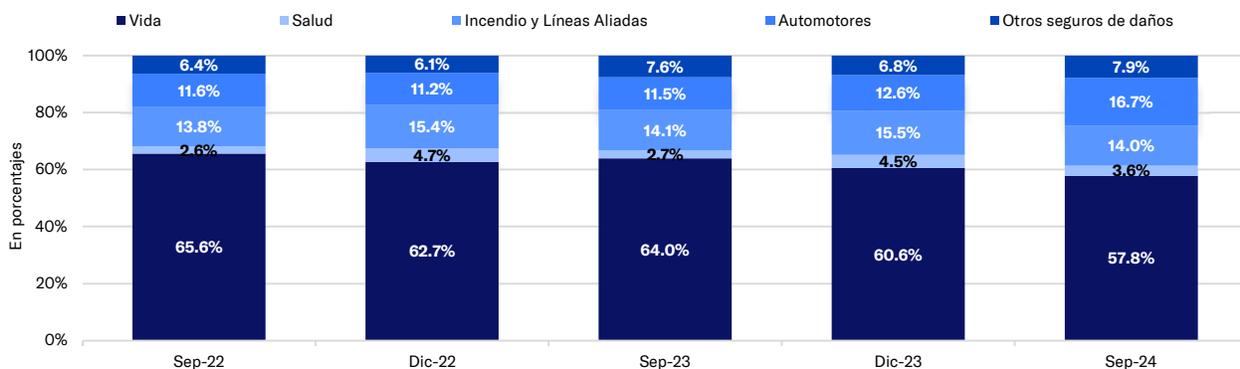
Lo anterior, es congruente con los objetivos estratégicos de la administración de Davivienda Seguros, de seguir creciendo en todos los ramos aunque con enfoque particular en ramos de vida y autos; en este último, principalmente por medio de agentes. Para el desarrollo de nuevos productos, se emplean herramientas analíticas para identificar patrones de

comportamiento y necesidades de mercado, y se realizan estudios para detectar brechas en la oferta actual y oportunidades de mejora.

A septiembre 2024 Davivienda Seguros se mantenía como un competidor de tamaño moderado en el sector asegurador salvadoreño, con una participación de 4.0% por primas netas (diciembre 2023: 3.9% y septiembre 2023: 3.7%), ocupando el séptimo lugar de 16 aseguradoras que operan en el sector al considerar la participación consolidada de las compañías con operaciones relacionadas de vida y daños.

La Entidad está autorizada para operar en todos los ramos de seguros, aunque en la distribución de su portafolio total de primas destaca 61% proveniente de seguros de personas (sector: 47%), en particular asociados a seguros colectivos de vida deuda y tradicional. El restante 39% corresponde a seguros de daños (sector: 53%), principalmente relacionado a seguros de automotores e incendio y líneas aliadas.

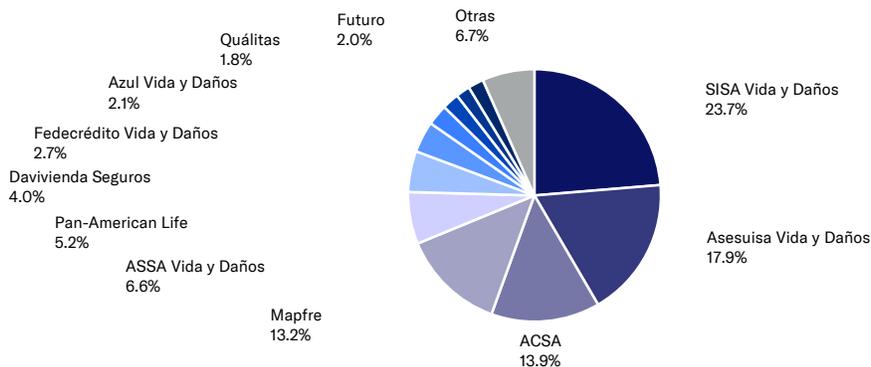
FIGURA 1 Composición del portafolio de primas por ramos.



Fuente: Davivienda Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

La cuota de mercado de la Entidad fue de 5.3% en seguros de personas a septiembre 2024, superior a la de 2.9% registrada en seguros de daños generales, atribuido a la participación de 8.7% que logra en ramos de vida, en los que ha crecido gradualmente con respecto a los últimos dos ejercicios (2023: 8.4% y 2022: 8.3%). En cuanto a seguros generales, destaca la participación de 4.4% en el ramo de automotores, la cual exhibe un incremento acentuado (2023: 3.2% y 2022: 2.9%).

FIGURA 2 Participación de mercado por primas netas a septiembre 2024.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador

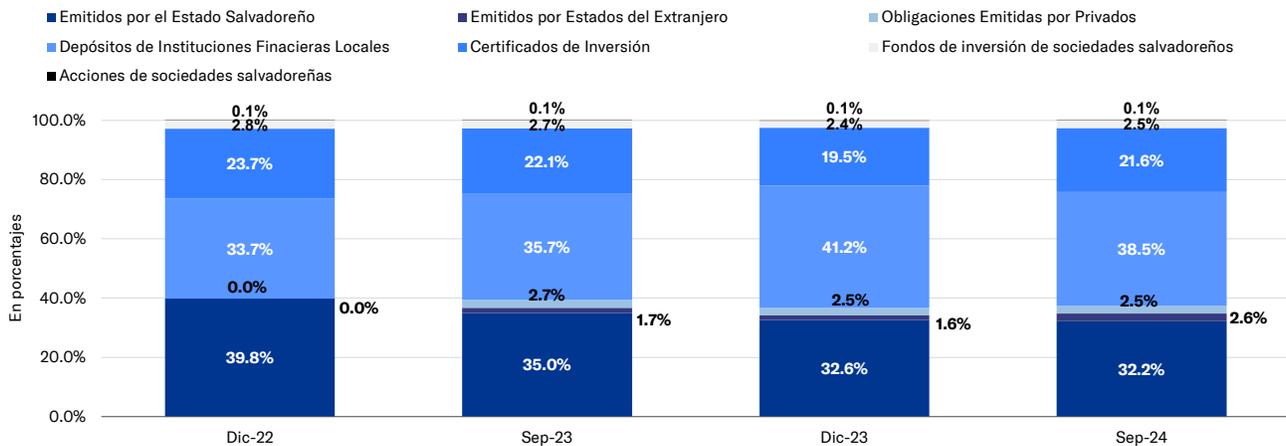
Portafolio de inversión conservador y de calidad crediticia adecuada en escala nacional

La cartera de inversiones financieras de la Entidad participó con 73% de los activos totales a septiembre 2024 (sector: 49%) y registró un crecimiento de 8.5% con respecto a septiembre 2023, es decir en congruencia relativa con 14.1% que crecieron las reservas matemáticas y de riesgos en curso. El incremento de las inversiones estuvo impulsado principalmente por una colocación mayor en certificados de depósitos a plazo de instituciones financieras locales.

Dichos depósitos registran la participación mayoritaria en el total de inversiones brutas de Davivienda Seguros, y junto a los certificados de inversión bancarios alcanzaron una participación equivalente a 60% del portafolio total.

Por otra parte, 32% del portafolio estaba integrado a septiembre 2024 por valores emitidos por el estado salvadoreño, y 2.6% por emisiones del extranjero, en particular títulos de corto plazo emitidos por el tesoro de Estados Unidos.

FIGURA 3 Composición del portafolio bruto de inversiones por emisor a septiembre 2024.



Fuente: Davivienda Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Las proporciones menores del portafolio corresponden a inversiones locales en obligaciones emitidas por un fondo de titularización y a certificados de participación en un fondo de inversión abierto. Además, una proporción acotada del mismo corresponde a acciones de una sociedad salvadoreña.

En su balance, Davivienda Seguros mantiene también préstamos de calidad crediticia buena, otorgados a particulares, los que participaron con 4% del total de activos a septiembre 2024 (sector: 3%). A esa misma fecha, la Entidad se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de diversificación de inversiones por instrumentos, emisores y emisiones, presentando un excedente de inversión computable equivalente a 20% del requerimiento.

Moody's Local El Salvador opina que Davivienda Seguros mantiene una estrategia de inversión conservadora, evidente no solo en la colocación en instrumentos de renta fija en su mayoría, sino también en la calidad crediticia de los emisores e instrumentos calificados en su mayoría en categoría A o superior en escala nacional. El total de activos de alto riesgo, es decir sujetos a la volatilidad del mercado de inversiones y relacionados a inversiones menos líquidas, registró una participación razonable de 15% del patrimonio de Davivienda Seguros a septiembre 2024.

Por otra parte, la cartera de primas por cobrar de la Entidad participó con 13% del activo (sector: 21%), mientras que la proporción con antigüedad superior a 90 días persistió inferior a 1%, lo que en opinión de la agencia favorece la posición de liquidez de Davivienda Seguros. A septiembre 2024, la relación del disponible e inversiones sobre el total de reservas técnicas netas fue de 1.7 veces(x), comparable a la del sector.

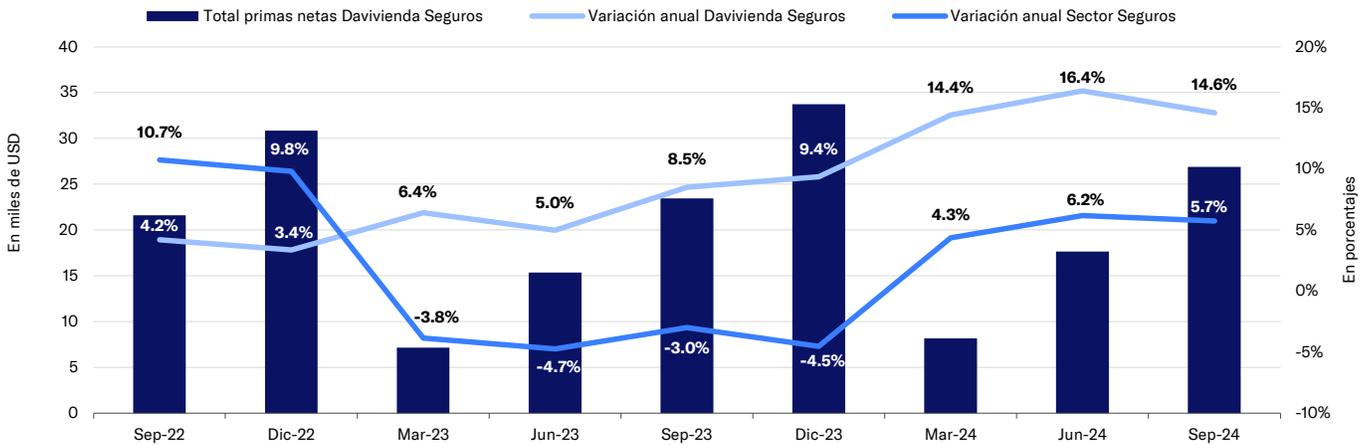
Como parte de la política para medición de riesgo de liquidez, la administración de la Entidad emplea el concepto de flujo de caja acumulado neto, los cuales son estresados para diferentes escenarios por variaciones adversas en el cobro de primas, patrones de siniestralidad y condiciones del mercado financiero, en diferentes intervalos de tiempo. Al respecto, la administración no prevé riesgos en la capacidad para honrar las obligaciones en los próximos 12 meses.

Ritmo de crecimiento influye en relaciones de apalancamiento, aunque posición patrimonial sigue adecuada

Al cierre de septiembre de 2024, el patrimonio de Davivienda Seguros creció 5% con respecto a septiembre 2023 hasta totalizar USD22.1 millones. Esto permitió a la entidad respaldar en 42% al total de sus activos, cercano al promedio del sector, de 44%, y superior al nivel registrado por pares de tamaño mayor.

A pesar de lo anterior, dado que la tasa de crecimiento en primas de la Entidad ha sido en torno a 2 dígitos en el transcurso de 2024, superior al crecimiento del sector tal como a septiembre de 2024 (15% frente a 6%), Davivienda seguros ha registrado un crecimiento gradual en sus índices de apalancamiento. Esto es influenciado también por la práctica de distribución de dividendos, que en 2024 supone 42% de los resultados acumulados al cierre de 2023.

FIGURA 4 Crecimiento en primas netas suscritas de Davivienda Seguros con respecto al sector.



Fuente: Davivienda Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

La relación de primas retenidas anualizadas a patrimonio de la Entidad fue de 1.4 x a septiembre 2024, (septiembre 2023: 1.3x), mayor a 1.1x del sector; y, al considerar la participación del total de reservas netas junto a las primas retenidas, su participación sobre el patrimonio fue 2.4x (septiembre 2023: 2.2x), superior a 1.9x del sector. Por su parte, la relación de endeudamiento con respecto al patrimonio neto pasó de 1.16x en septiembre 2023 a 1.28x en septiembre 2024, aunque permaneció inferior a 1.46x del sector y al regulatorio de 5x.

Davivienda Seguros mantuvo no obstante una posición patrimonial holgada frente al requerimiento mínimo a septiembre 2024 (83%), la que si bien se redujo respecto a la de igual fecha de 2023 (104%) atribuido al crecimiento de la operación, siguió comparando por encima del promedio del sector (66%).

La agencia opina que mantener una relación congruente entre el ritmo de crecimiento alto que se estima que la operación sostenga y el de su patrimonio, acompañado de una continua reinversión de resultados, será importante para que las relaciones de apalancamiento de la Entidad no experimenten deterioros adicionales.

Desempeño técnico bueno y márgenes de rentabilidad favorables frente al sector

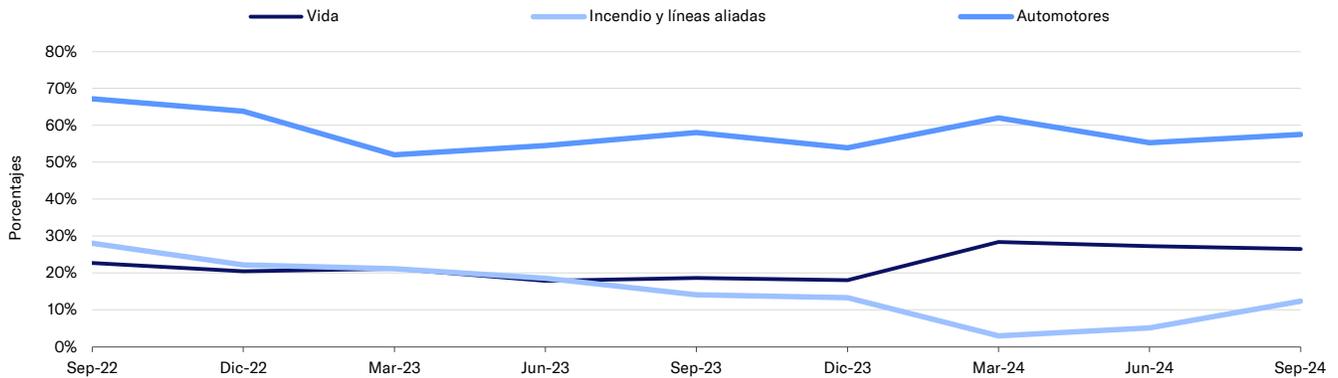
A septiembre 2024, los negocios de la Entidad registraron crecimientos por medio del desarrollo mayor de productos voluntarios de bancaseguros así como por la mayor actividad de los intermediarios.

Lo anterior es congruente con la estrategia de Davivienda Seguros de incrementar la diversificación de su portafolio de primas por medio de todos sus canales. De esta forma, la operación registró un fuerte crecimiento que no obstante derivó también en una constitución mayor de reservas para riesgos en curso y para siniestros reportados.

Con base en lo anterior, el índice de siniestralidad incurrida de Davivienda Seguros se incrementó desde 27% en septiembre 2023 hasta 33% en septiembre de 2024, aunque sin desviarse demasiado del plan estimado al cierre de 2024, de 31%. En el análisis por ramos, el crecimiento en siniestralidad provino de los ramos de vida y autos.

Sin embargo, Moody's Local El Salvador destaca la comparación favorable que el índice de siniestralidad de la Entidad mantiene con respecto al promedio del sector, de 52% a septiembre de 2024.

FIGURA 5 Índices de siniestralidad incurrida de ramos principales.



Fuente: Davivienda Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

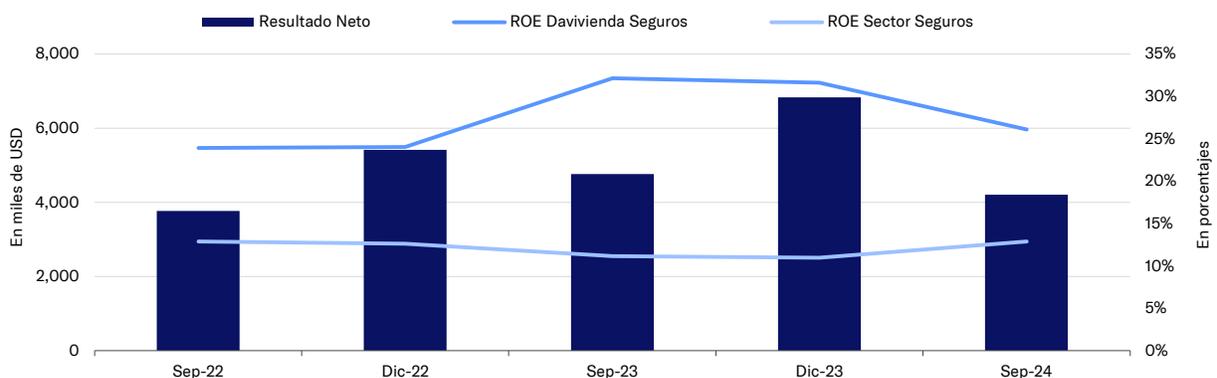
En otro orden, los gastos de suscripción totales, incorporando tanto a los gastos de adquisición netos como a los gastos de administración, registraron una participación sobre primas devengadas de 49.5% a septiembre 2024, es decir superior al promedio del sector, de 48.2%. El índice de Davivienda Seguros se incrementó también con respecto a 49.0% de septiembre 2023, influenciado principalmente al pago de mayores comisiones en respuesta al incremento en la suscripción de otros canales de distribución.

Sin embargo, la operación de Davivienda Seguros sigue beneficiándose del soporte operativo que recibe del banco local relacionado en ciertas áreas. Esto permite que la participación de sus gastos de administración sea menor al promedio registrado en el sector, además de atenuar el impacto de mayores gastos impositivos en su estructura de costos.

Al cierre del tercer trimestre de 2024, y derivado principalmente del incremento interanual de 6 puntos porcentuales en el índice de siniestralidad, la Entidad experimentó un crecimiento de magnitud similar en la razón de gestión combinada hasta 82.8%. Derivado de esto, el margen de operación se redujo 20% entre septiembre de 2023 y 2024, y tras considerar la contribución neta del ingreso financiero y otros ingresos, el resultado del período se redujo 12%.

Sin embargo, la agencia destaca que el índice combinado de Davivienda Seguros persiste distante del registrado por el sector, de 100% a septiembre 2024, y que la comparación sigue favorable en el margen de operación de 17% sobre primas devengadas en la Entidad, muy por encima de 1% del sector. Además, el retorno sobre patrimonio (ROE) de 26% fue superior a 13% del sector, similar a lo registrado históricamente.

FIGURA 6 Índices de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de Davivienda Seguros y del sector.



Fuente: Davivienda Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Soporte del grupo en definición del programa de reaseguro, y respaldo de calidad crediticia buena

Conforme a su política de distribución de riesgos y para la definición de su programa de reaseguro anual, Davivienda Seguros cuenta con el apoyo de Grupo Bolívar.

La administración busca transferir riesgos a aseguradoras y/o reaseguradoras de primera línea, de comprobada solidez y trayectoria, con clasificación de riesgo mínima de grado de inversión. De esta forma, en el respaldo contractual en seguros de personas participan compañías como Hannover Re, Swiss Re y Gen Re, y en seguros de daños generales participan Everst Re, Scor Re, QBE Re, Reaseguradora Patria, Transatlantic Re.

La cobertura por riesgo es proporcional en seguros de vida y de transporte, y es no proporcional en incendio y líneas aliadas así como en ramos diversos. La Entidad cuenta también con contratos exceso de pérdidas catastrófico. En seguros de vida, la prioridad por evento es equivalente a 0.8% del patrimonio a septiembre 2024, y en incendio y líneas aliadas la prioridad por evento es de 2.9% sobre el patrimonio.

Davivienda Seguros dispone de reservas de previsión para contingencias de terremoto que cubren al 100% esa última prioridad, y por medio de su grupo propietario cuenta con una cobertura catastrófica adicional de un contrato regional que es negociado desde Colombia. Con ello, se protegen los cúmulos netos retenidos en la zona cresta en más de 12% que exige la regulación local.

Soporte

Favorable para la Clasificación

Moody's Local El Salvador valora favorablemente la propiedad accionaria de Davivienda Seguros. Esto es considerando la capacidad de soporte de su propietario último, Banco Davivienda, S.A. de Colombia, el cual es clasificado en escala internacional por Moody's Ratings en Baa2, Perspectiva Estable (LT Couterparty Risk Rating) y Baa3, Perspectiva Negativa (LT Bank Deposit).

Asimismo, la agencia opina que existe una disposición de soporte fuerte con la Entidad, dado el nivel de compromiso que para Davivienda supone la marca común, la importancia de la operación para la estrategia de diversificación del grupo en la región de Centroamérica, y su tamaño pequeño con respecto al del grupo.

Anexo 1 Tabla de Indicadores Clave

	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Sep-22	Dic-21
Primas Netas Suscritas (En miles de USD)	26,861.0	33,712.8	23,441.7	30,828.2	21,607.2	29,822.4
Primas Retenidas (En miles de USD)	23,130.1	28,611.5	20,110.9	26,372.8	18,728.5	25,465.4
Resultado Neto (En miles de USD)	4,208.1	6,830.2	4,766.1	5,411.5	3,770.0	5,134.9
Primas Netas como % del Total del Sector	4.0%	3.9%	3.7%	3.4%	3.3%	3.6%
Índice de Siniestralidad Incurrida	33.3%	26.5%	27.2%	32.0%	33.8%	34.7%
Indicador de gastos de suscripción	49.5%	48.4%	49.0%	47.0%	47.2%	46.7%
Ratio de Gestión Combinada	82.8%	74.9%	76.2%	79.0%	81.0%	81.4%
Retorno sobre Patrimonio del período	26.1%	31.6%	32.2%	24.0%	23.9%	23.1%
Total Reservas a Pasivo	75.0%	72.5%	74.9%	75.6%	77.5%	76.2%
Apalancamiento Neto	2.4	2.1	2.2	2.3	2.3	1.8

Anexo 2 Gobierno Corporativo

Davivienda Seguros forma parte del conglomerado financiero controlado localmente por la sociedad IF Davivienda, el cual es propiedad de Davivienda y forma parte a su vez de Grupo Bolívar, S.A. radicado también en Colombia y con presencia además de El Salvador en Costa Rica, Panamá, Honduras y Estados Unidos.

La Junta General de Accionistas designa a la Junta Directiva, la cual está conformada por un mínimo de tres y un máximo de seis directores propietarios, la cual ha sido elegida para un período de 3 años hasta 2026. La Entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo y un Código de Ética, que en este último caso aplica a todo el conglomerado financiero local.

Asimismo, la Entidad emite anualmente un informe de gobierno corporativo detallando la actividad relevante de sus órganos de dirección y comités, además de establecer el monitoreo de incumplimientos y/o de conflictos de interés y operaciones con partes relacionados, en caso de existir.

Para el período de análisis no existen observaciones desfavorables de parte de sus auditores externos, y por otra parte, la agencia opina que el equipo gerencial cuenta con experiencia amplia en materia financiera y de seguros.

Anexo 3 Análisis del Entorno Económico General y Sectorial

En el tercer trimestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó que se habría logrado un crecimiento económico de 1.6%, desacelerando desde el 3.6% del mismo periodo en 2023. Esta tendencia se debe a la reducción en la construcción (-14.5%) y la industria manufacturera (-0.5%). Para 2024, el BCR proyecta un crecimiento entre 3.0% y 3.5%, impulsado por la seguridad pública, estabilidad en remesas y fomento turístico. Por otra parte, la inflación se desaceleró, evidenciado en un IPC interanual de 0.6%, inferior al 3.0% de septiembre de 2023.

El 26 de noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva estable. Esta mejora se fundamenta a recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal apoyan la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en diciembre de 2024, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció un acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD 1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo.

En cuanto al desempeño del sector asegurador salvadoreño, destaca la recuperación en su crecimiento interanual, de 6% a septiembre 2024, frente a la contracción de 4% a diciembre 2023. Esto provino de un dinamismo mayor en casi todos los ramos, excepto por del previsional, cuya suscripción se suspendió en 2023 conforme a la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones. Por su parte, los siniestros del sector se redujeron 4% a septiembre 2024, asociado a la evolución favorable en los ramos de accidentes y enfermedades, incendio y autos, conforme a lo cual el índice de siniestralidad incurrida de 51% se redujo en dos puntos porcentuales de forma interanual. La agencia opina que esto se ha favorecido de los ajustes de tarifas y condiciones de pólizas que las aseguradoras implementaron desde finales de 2023.

En términos de eficiencia operativa, el sector registró un deterioro con un índice que pasó de 46% en septiembre 2023 a 48% en septiembre 2024, atribuido a gastos de adquisición y de administración que crecieron en función de los mayores esfuerzos comerciales, inversión en personal, tecnología y la absorción del nuevo impuesto a bomberos. Por tanto, la razón de gestión combinada del sector persistió cercana a 100%, pese a lo cual la utilidad del período creció en 25%; esto fue gracias al incremento en la contribución del rendimiento de las inversiones, dado el entorno favorable en tasas de interés. El retorno sobre capital del sector fue de 13% a septiembre 2024, mayor a 11% en septiembre 2023.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.				
Entidad	EAAA.sv	Estable	-	-

Moody's Local El Salvador "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde enero de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023, así como los Estados Financieros Intermedios no auditados al 30 de septiembre de 2024 de Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A., e información adicional proporcionada por la Entidad.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAAA.sv:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
- **Perspectiva Estable:** Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local El Salvador agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de riesgo de compañías aseguradoras - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agencia de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.