

**INFORME DE CLASIFICACIÓN**

**ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas**

Sesión Extraordinaria: n.º6592025

Fecha: 29 de abril 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  
Associate Director-Credit Analyst  
[jazmin.roque@moodys.com](mailto:jazmin.roque@moodys.com)

Yoanna Garita  
Associate-Credit Analyst  
[yoanna.garita@moodys.com](mailto:yoanna.garita@moodys.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Costa Rica  
+506. 4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

**RESUMEN**

Moody's Local ES 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 ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante, la Entidad o ASSA Vida). La perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada se fundamenta en la valoración de una disposición de soporte fuerte por parte de la agencia, que provendría de Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA) por medio de ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora), a través de la principal subsidiaria ASSA Compañía de Seguros, S.A. de Panamá, el propietario mayoritario de ASSA Vida. Lo anterior, es en función del compromiso asumido por el grupo para mantener en todo momento métricas de patrimonio y liquidez en niveles adecuados para la Entidad. La valoración de la agencia consideró también aspectos como la marca compartida, la importancia de ASSA Vida para la presencia del grupo en la región y su tamaño pequeño relativo.

Por otra parte, la agencia destaca que la operación mantiene una base de reservas invertida en instrumentos de calidad crediticia buena en escala local e internacional; una posición de liquidez amplia para afrontar sus obligaciones de seguros; y un programa de reaseguro respaldado por reaseguradores de trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia adecuada, en el cual recibe apoyo de su grupo propietario en la negociación como en capacidad provista por las compañías de reaseguro cautivas al mismo.

ASSA Vida opera exclusivamente en el segmento de seguros de personas. Al cierre de 2024 ocupó la posición catorce de 23 aseguradoras en el sector, con una cuota de 1.6% por primas netas. Al considerar su participación exclusiva en el segmento de personas conformado por nueve aseguradoras, fue la sexta tanto por su participación en primas netas (4.5%) como por primas retenidas (4.8%).

Su cartera de primas netas registró una reducción anual de 10% al cierre de 2024, ante la salida de cuentas relevantes por temas competitivos lo que sin embargo favoreció una mejora en la siniestralidad del período. Además, la razón de gestión combinada de 97% se mantuvo por debajo del nivel exhibido en el segmento de seguros de personas de 102%. No obstante, esta sigue presionada por la capacidad de la Entidad para absorber costos operativos, con un índice de gastos totales de suscripción desfavorable con el del sector (2024: 61% frente a 48%).

En opinión de Moody's Local El Salvador, la razón de gestión combinada de la Entidad podría deteriorarse ante presiones adicionales en su estructura de costos de no lograr concretar el crecimiento estimado y compensar la salida de cuentas relevantes de su cartera. Por otra parte, la operación mantiene índices de rentabilidad positivos aunque menores al promedio del segmento de personas, influenciado por su nivel de capitalización mucho más holgado, como evidente también en sus índices de apalancamiento operativo acotados.

**Fortalezas crediticias**

- Pertenencia a un grupo importante y de presencia fuerte en la región, además con trayectoria de expertise en seguros y con disposición de soporte fuerte con la operación de ASSA Vida.
- Evolución favorable en la siniestralidad de la operación, la cual persiste comparando por debajo del promedio del segmento de seguros de personas.
- Portafolio de inversiones de calidad crediticia buena y una posición de liquidez amplia frente a sus obligaciones.
- Posición de capitalización holgada frente al segmento de seguros de personas e índices de apalancamiento acotados.
- Soporte en capacidad de negociación de reaseguro por medio de la empresa tenedora de la operaciones de seguros del grupo, además de contar con acceso a capacidad por medio de las compañías de reaseguro cautivas.

**Debilidades crediticias**

- Capacidad de diversificación más limitada frente a pares dado el giro exclusivo de su operación en ramos de vida.
- Concentración de primas por clientes que expone la operación a volatilidad en primas suscritas y generación de resultados derivado de la salida de cuentas relevantes.
- Participación creciente de los gastos de administración y adquisición que resulta en un nivel de eficiencia operativa que persiste menor al promedio del sector.

**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**

- Reducción en la valoración de la disposición de soporte de su grupo propietario o en la percepción de la importancia estratégica de ASSA Vida para el mismo, por parte de la agencia.
- Retrocesos en la participación de mercado de ASSA Vida que incidan en una evolución desfavorable y persistente en su razón de gestión combinada, e introduzca mayor volatilidad en sus márgenes de rentabilidad.

**Principales aspectos crediticios****Posición competitiva moderada en segmento de seguros de personas**

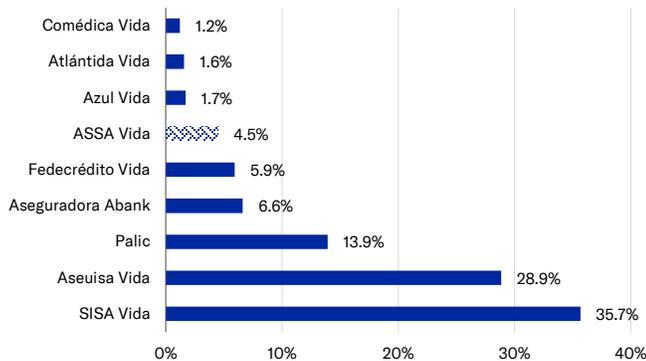
ASSA Vida fue constituida originalmente bajo la razón social de Seguros La Hipotecaria Vida, S.A., Seguros de Personas, el 28 de noviembre de 2008 de acuerdo con la Ley de Sociedades de Seguros y su Reglamento. Está autorizada para realizar operaciones propias del ramo de seguros personales, reaseguros e inversiones. Su capital accionario pertenece en 67% a ASSA Compañía de Seguros, S.A. con domicilio en Panamá, en 32% a ASSA Compañía de Seguros, S.A. de El Salvador y en 1% a ASSA Tenedora.

Por su parte, ASSA Tenedora es subsidiaria en 95.01% de Grupo ASSA, la cual agrupa a las subsidiarias dedicadas a la actividad de seguros del grupo en la región y posee el 99.98% de las acciones de ASSA Panamá. Por su parte, Grupo ASSA es un conglomerado financiero constituido y domiciliado también en Panamá, que cuenta presencia fuerte en Centroamérica y una operación diversificada en empresas de rubros diversos.

La Entidad se beneficia de operar con una marca de presencia fuerte en la región y bajo una misma dirección y control, lo que garantiza el seguimiento de lineamientos estratégicos transversales entre las subsidiarias de seguros. Además recibe apoyo técnico, capacidad directa de reaseguro y acceso a negocios referidos.

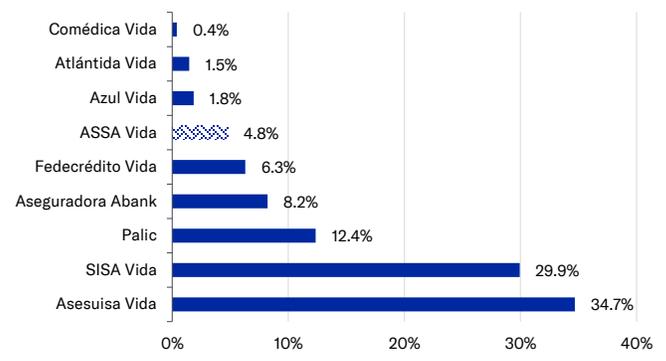
En el sector asegurador salvadoreño ASSA Vida opera exclusivamente en el segmento de seguros de personas, y cuenta con una cuota de 1.6% por primas netas al cierre de 2024, ocupando la posición catorce entre 23 aseguradoras autorizadas para operar. A esa misma fecha y al considerar su participación el segmento de personas exclusivamente conformado por nueve aseguradoras en total, su participación fue de 4.5% en primas netas y de 4.8% en términos de primas retenidas, ocupando la sexta posición en ambos casos.

**FIGURA 1** Participaciones en Segmento de Seguros de Personas por Primas Netas a diciembre 2024.



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

**FIGURA 2** Participaciones en Segmento de Seguros de Personas por primas retenidas a diciembre 2024.

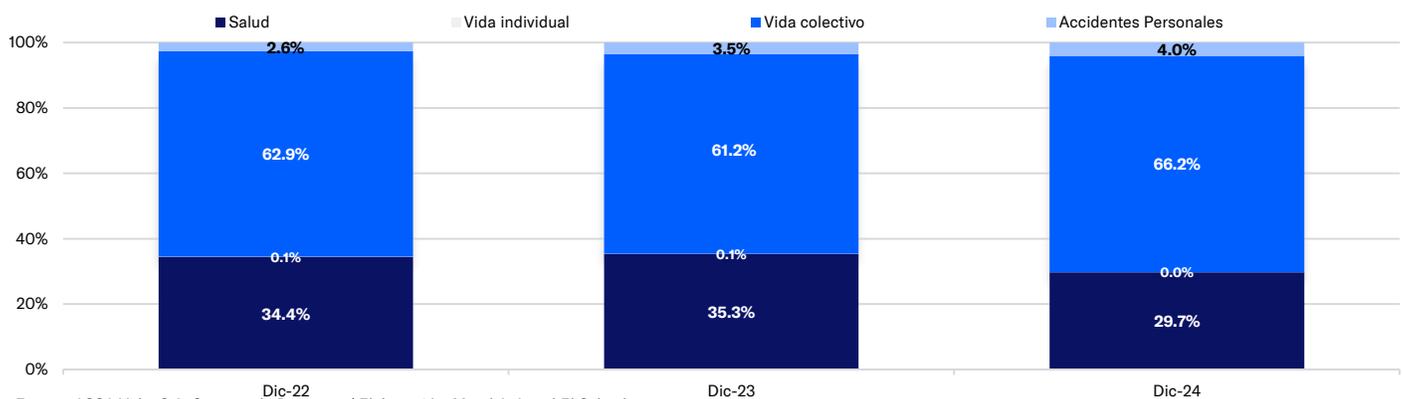


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

**Participación destacada de seguros colectivos de vida en el portafolio de primas**

El portafolio de primas netas de ASSA Vida sigue registrando una participación destacada en seguros colectivos de vida seguido de los seguros de salud. Por canales de distribución, sobresale la proporción suscrita por medio de instituciones financieras (52%) y corredores (41%), mientras que los negocios *frontings* mantuvieron una participación baja (5%) al igual que lo suscrito en forma directa (2%).

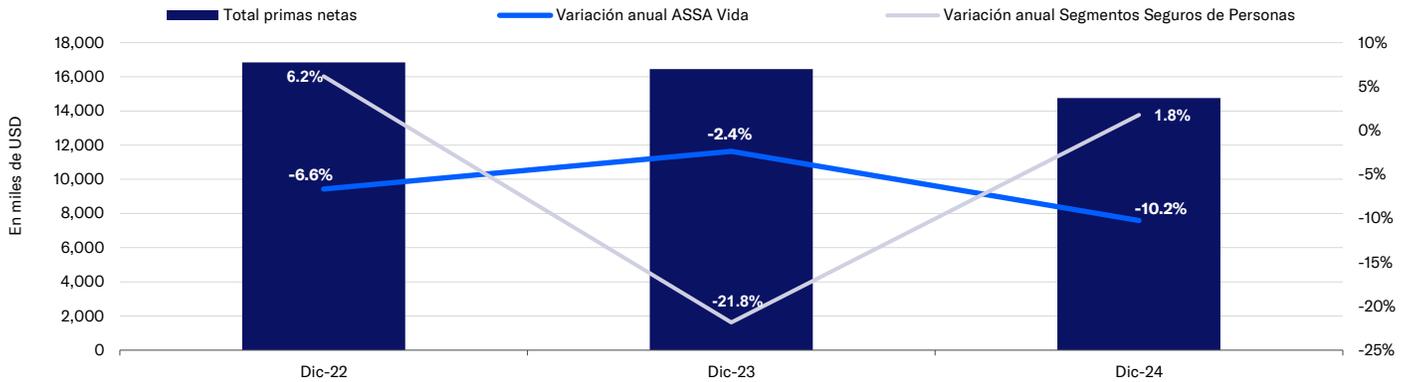
**FIGURA 3** Composición del portafolio de primas suscritas por ramos.



Fuente: ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas / Elaboración: Moody's Local El Salvador

En términos de crecimiento, la cartera de primas netas registró una reducción anual de 10% al cierre de 2024, mientras que el segmento de seguros de personas registró un crecimiento de casi 2%. La producción de ASSA Vida fue afectada en 2024 por la salida de cuentas relevantes que resultaron en una reducción de primas en el ramo de salud y en seguros de vida relacionados.

**FIGURA 4** Evolución en el crecimiento de las cartera de primas netas.



Fuente: ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas / Elaboración: Moody's Local El Salvador

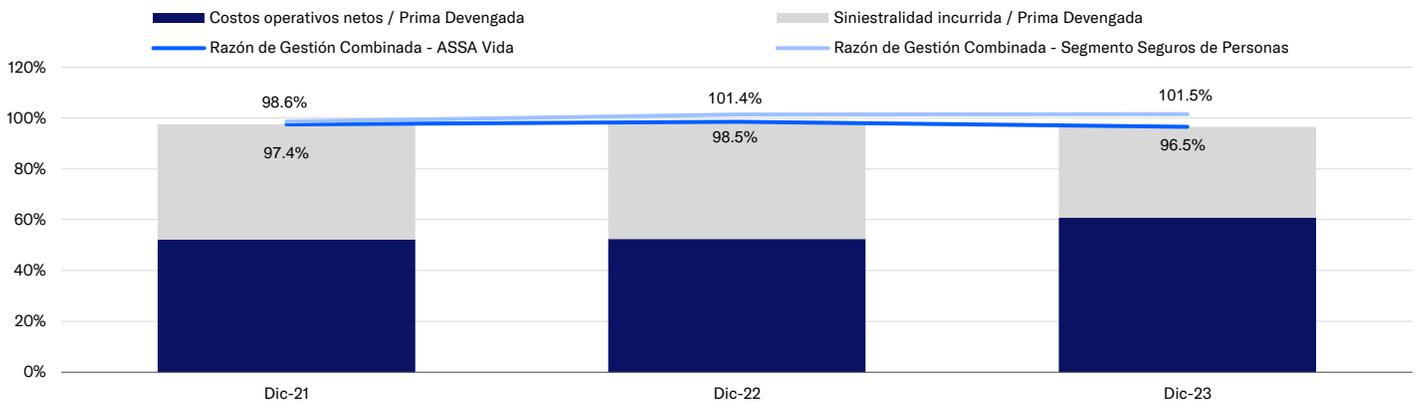
La administración de la Entidad estima lograr en 2025 un ritmo de crecimiento superior a lo registrado en los últimos 3 años, fundamentado siempre en el segmento meta corporativo y en la estrategia que dio inicio en 2024 de explotación mayor de seguros masivos que se fomentaría en alianza con nuevos comercializadores, y mediante la profundización de los productos comercializados en alianza con una institución financiera local.

**Razón de gestión combinada menor a la del segmento de pares relevantes; aunque podría ser presionada por retrocesos en capacidad de crecimiento**

Al cierre de 2024, ASSA Vida exhibió una evolución favorable en la razón de gestión combinada la cual se situó en 97% (2023: 99%), fundamentado en la reducción de su índice de siniestralidad incurrida desde 46% en diciembre 2023 a 36% en diciembre 2024. Esto derivó de la salida de su cartera de cuentas de participación importante, algunas de las cuales presentaban un desempeño técnico desfavorable, y permitió que la comparación se mantuviera favorable respecto al índice de siniestralidad incurrida del segmento de seguros de personas, de 53% a diciembre 2024.

Por su parte, el índice de gastos totales de suscripción de la Entidad fue de 61% en 2024 (2023: 52%), superior a 48% del segmento de seguros de personas. Esto se atribuye a la participación ascendente de los gastos de adquisición, los que al cierre de 2024 compararon desfavorable con 50% de las primas netas en la entidad frente a 29% en el segmento de personas. La comparación es favorable con el segmento en cuanto gastos de administración.

**FIGURA 5** Evolución en razón de gestión combinada.

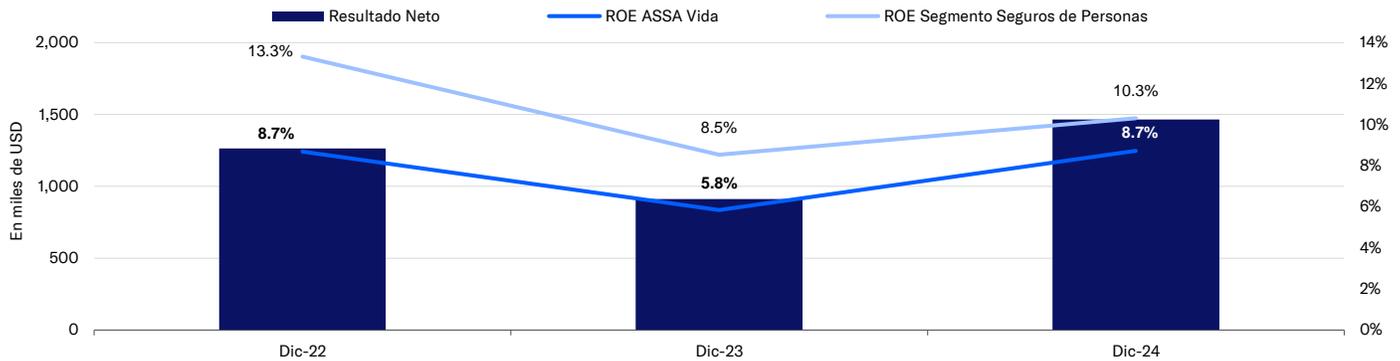


Fuente: ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas / Elaboración: Moody's Local El Salvador

La razón de gestión combinada de ASSA Vida se mantuvo por debajo del 100% y del nivel exhibido en el segmento de seguros de personas, de 102% al cierre de 2024. Sin embargo, Moody's Local El Salvador opina que la Entidad cuenta con espacio para lograr mejoras sostenibles en sus niveles de rentabilidad, de lograr mejoras significativas en el nivel de

eficiencia operativa. La agencia también considera que dicha razón podría deteriorarse ante presiones en su estructura de costos operativos de no lograr concretar el crecimiento estimado y compensar así la afectación generada por la salida de cuentas relevantes de su cartera en 2024.

**FIGURA 6** Evolución en índices de rentabilidad.



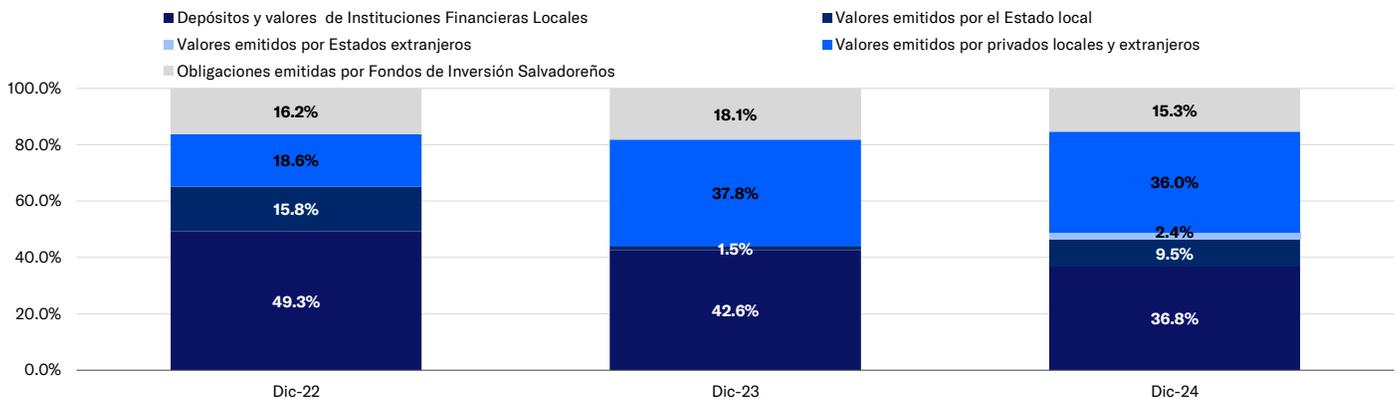
Fuente: ASSA Vida, S.A. Seguros de Personas / Elaboración: Moody's Local El Salvador

**Portafolio de inversión de calidad crediticia adecuada y de liquidez amplia**

ASSA Vida cuenta con apoyo del comité de inversiones de ASSA Tenedora para controlar y supervisar la gestión de sus inversiones, además de aprobar las operaciones dentro de determinados umbrales definidos también para el comité de inversión local. Conforme a la política de inversiones se debe invertir en instrumentos que tengan como mínimo una calificación internacional de BBB- y local de BBB+, lo que permite que el portafolio conserve un perfil de riesgo bajo, teniendo en cuenta además que el mismo se concentra en instrumentos de renta fija.

Al cierre de 2024 el portafolio de inversiones de ASSA Vida exhibía un 12% colocado en instrumentos de orden soberano principalmente de orden local, y en menor medida en bonos soberanos del extranjero. El resto de la portafolio está colocado en instrumentos de orden privado principalmente, entre los que destacan los certificados de depósitos a corto plazo de instituciones financieras locales, seguido de valores emitidos (bonos corporativos) por instituciones del extranjero principalmente y en menor medida por entidades locales, con una duración máxima de 6 años. También una porción relevante está colocada en fondos de renta fija locales, abiertos y con un rango de duración menor a 6 meses.

**FIGURA 7** Composición del portafolio de inversiones.



Fuente: ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Por otra parte, Moody's Local considera que la Entidad cuenta con holgura en su posición de liquidez para enfrentar desviaciones dado la holgura que sus índices exhiben al cierre de 2024. La relación de cobertura del disponible e inversiones sobre el total de reservas técnicas netas de ASSA Vida fue de 4.6 veces(x), muy por encima de 1.6x exhibido

en el segmento de seguros de personas, y sobre el total de pasivos la cobertura fue de 2.3x frente a 1.0x del segmento. La administración monitorea también la liquidez con base a la relación entre sus activos corrientes y pasivos corrientes y de prueba ácida, las que se mantienen en torno a 4.0x y 3.0x respectivamente en los últimos 12 meses.

La agencia estima que la posición de liquidez de ASSA Vida se mantendrá adecuada en congruencia con su política de inversiones, según la cual debe contar con efectivo o equivalentes por 20% de sus reservas en inversiones de alta calidad y liquidez, correspondiente a instrumentos convertibles en un plazo inferior a 90 días. Por otra parte, ASSA se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de diversificación de inversiones por instrumentos, emisores y emisiones, presentando un excedente de inversión computable equivalente a 9% del requerimiento en 2024.

La Entidad registra saldos de préstamos en su balance que corresponden principalmente a operaciones bursátiles de reporto de corto plazo, y en menor medida a préstamos garantizados con pólizas de vida. Mientras que su cartera de primas por cobrar participó con 6% del activo total en 2024, por debajo de 24% del segmento de seguros de personas; y en el detalle por antigüedad, el 3% presentaba una antigüedad superior a 90 días, mayor a 1% exhibido en 2023 y 2022. La rotación de cobro fue de 29 días en 2024, muy favorable frente a lo registrado en 2023 y 2024, en promedio de 60 días.

### **Posición de capitalización holgada se refleja en índices de apalancamiento acotados**

Al cierre de 2024, el patrimonio de ASSA Vida creció 9% fundamentado principalmente en el de los resultados acumulados, gracias a los mayores resultados del período. Lo anterior, se refleja en una relación de patrimonio sobre activo de 64%, muy por encima de 38% exhibido por el segmento de seguros de personas a diciembre 2024.

La Entidad presentó además un nivel de suficiencia patrimonial holgado sobre el requerimiento exigido por la regulación local de 323% en 2024, mayor a 226% registrado en 2023. Esto se favorece de la inyección de capital que el accionista realizó hace varios años con miras a desarrollar la operación de seguros previsionales, los que por Ley dejaron de ser provistos por el sector; en este sentido, la administración contempla realizar una disminución de capital en el transcurso de 2025.

Moody's Local El Salvador opina que ASSA Vida cuenta con espacio mayor frente a sus pares para enfrentar deterioros en su posición patrimonial, la que además se refleja en índices de apalancamiento acotados. Al cierre de 2024, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.7x en 2024 (2023: 0.8x) frente a 1.6x del segmento de seguros de personas, y la relación de primas retenidas más reservas técnicas netas fue de 1.0x sobre el patrimonio (2023: 1.2x), también menor a 2.6x del segmento.

### **Soporte del grupo en negociación y capacidad de protección a través de la reaseguradora cautiva del grupo**

ASSA Vida mantiene su programa de reaseguro respaldado por la reaseguradora cautiva del grupo, Lion Re. Se dispone de contratos de reaseguro no proporcionales para proteger los riesgos colectivos de vida, deudores y accidentes personales, así como los seguros de salud correspondientes a gastos médicos mayores. Las prioridades por riesgo a cargo de la Entidad representan proporciones bajas sobre el patrimonio.

La Entidad cuenta también con protección de contrato exceso de pérdidas catastrófico para proteger los seguros colectivos de vida, deuda y accidentes personales, el cual es respaldado también la reaseguradora cautiva en una proporción minoritaria, mientras que Hannover Re participa con la proporción mayoritaria. La prioridad por evento equivale a 1.7% del patrimonio de ASSA Vida.

## **Soporte**

### **Favorable para la Clasificación**

Moody's Local El Salvador valora favorablemente el soporte que para ASSA Vida provendría en su opinión de Grupo ASSA, en caso de requerirlo, por medio de ASSA Compañía Tenedora, S.A. (ASSA Tenedora), la cual agrupa las operaciones de seguros del grupo. ASSA Tenedora cuenta por su parte con el control accionario de ASSA Compañía de Seguros, S.A. de Panamá, la cual posee la propiedad mayoritaria de ASSA.

Grupo ASSA es un conglomerado con presencia fuerte en la región de Centroamérica y con extensa experiencia en el sector asegurador por medio de ASSA Tenedora, lo que la agencia opina favorece la disposición de soporte con ASSA

Vida dada la marca compartida, su importancia para la estrategia de diversificación del grupo en la región y su tamaño pequeño con respecto al del grupo.

### Anexo 1 Indicadores Principales

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas Suscritas (En miles de USD)	14,955.8	16,493.7	16,749.2	17,986.0	14,824.3
Primas Retenidas (En miles de USD)	11,895.6	13,313.7	13,864.4	14,438.2	11,553.0
Resultado Neto (En miles de USD)	1,466.2	912.7	1,264.3	297.4	-803.8
Primas Netas como % del Total del Sector	1.6%	1.9%	1.8%	2.2%	2.1%
Índice de Siniestralidad Incurrida	35.8%	46.1%	45.2%	54.8%	72.5%
Indicador de gastos de suscripción	60.7%	52.4%	52.2%	48.0%	43.8%
Razón de Gestión Combinada	96.5%	98.5%	97.4%	102.8%	116.3%
Retorno sobre Patrimonio del período	8.7%	5.8%	8.7%	2.1%	-5.3%
Total Reservas a Pasivo	50.0%	61.4%	63.3%	66.6%	76.1%
Primas Retenidas y Reservas Netas a Patrimonio (en veces)	1.0	1.2	1.4	1.5	1.4

Fuente: ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas, Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador

### Anexo 2 Gobierno Corporativo

La administración de la sociedad está confiada a una Junta Directiva integrada por tres directores propietarios y un máximo de cinco directores suplentes, los cuales son elegidos por la Junta General Ordinaria de Accionistas para un período de siete años, con lo cual se garantiza el cumplimiento de los objetivos estratégicos de mediano y largo plazo.

La Junta Directiva es responsable además de la aprobación del Manual de Gobierno Corporativo y del Código de Ética comunes a las operaciones de seguros en El Salvador, así como de presentar un informe anual de Gobierno Corporativo. Su actuación de apoya en la de los comités de auditoría, de riesgos y de cumplimiento. Por su parte, la Alta Gerencia de ASSA cuenta en opinión de la agencia con trayectoria y conocimiento amplio del área de finanzas y de seguros. Además, por medio de su grupo propietario la Entidad se adhiere a las mejores prácticas internacionales de gobierno corporativo.

### Anexo 3 Análisis del Entorno Económico General y Sectorial

El Banco Central de Reserva (BCR) estimó en un 2.6% el crecimiento de la economía salvadoreña para 2024, desacelerando desde el 3.5% observado en el año 2023. Las actividades financieras y de seguros (+8.4%), y las relacionadas al alojamiento y servicios de comida (+6.4%) mostraron los mayores incrementos anuales. Por otra parte, la inflación se desaceleró, reflejado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% observado en diciembre de 2023. Para el año 2025, Moody's Ratings proyecta el crecimiento económico de El Salvador en un 2.2%.

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 en las 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 podrían contribuir a respaldar la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 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. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

En el análisis del sector asegurador salvadoreño destaca la recuperación en su crecimiento interanual de casi 7% al cierre de 2024 (excluyendo al ramo previsional), frente a la contracción de 4% registrada en 2023. En cuanto a desempeño, el sector mantuvo un índice de siniestralidad controlado en 50%, menor a lo registrado antes de 2023, en respuesta a ajustes de tarifas y condiciones de pólizas que las aseguradoras implementaron posterior a la pandemia. Por su parte, el

nivel de eficiencia operativa ha sido presionado posterior a 2023 por una estructura de costos operativos mayor, derivado de esfuerzos comerciales, inversión en personal, tecnología y la absorción del nuevo impuesto por contribución al Cuerpo de Bomberos. El índice se mantuvo en torno a 50% en 2024, similar que en 2023, aunque mayor al registrado previamente.

La razón de gestión combinada del sector persistió cercana a 100%, por lo que los resultados del sector siguen apoyados en la contribución del ingreso financiero, el cual registró una mejora asociado a una evolución favorable en tasas de interés en 2024. El retorno sobre patrimonio al cierre de 2024 fue de 13% (2023: 12%) y la relación entre patrimonio y activos del sector se mantuvo confortable, en 44% en 2024, mayor al promedio exhibido antes de 2023, lo que a su vez resulta en índices de apalancamiento controlados. El sector exhibe también una tendencia favorable en el cumplimiento de sus métricas regulatorias de requerimiento de patrimonio neto, suficiencia sobre el requerimiento de inversiones e índice de liquidez regulatorio.

**Información Complementaria**

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas				
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 abril de 2025.

**Información considerada para la clasificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024 de ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas, información adicional proporcionada por la Entidad y obtenida de la Superintendencia del Sistema Financiero. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

**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/>.

© 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.com](http://ir.moody.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 Agente 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.