

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Extraordinaria: n.º6582025

Fecha: 29 de abril de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Clasificación Perspectiva		
Entidad	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

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

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

ASSA Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador)

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 Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador) (en adelante, la Entidad o ASSA). 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. 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 para la presencia del grupo en la región y su tamaño pequeño relativo al grupo.

Por otra parte, la operación de ASSA destaca por mantener una base de reservas invertida en instrumentos de calidad crediticia buena en escala local e internacional; una posición de liquidez buena para afrontar sus obligaciones de seguros; y un nivel de capitalización superior al promedio del sector, que persiste confortable para apoyar el crecimiento estimado de la operación así como la exigencia de distribución de dividendos al accionista.

ASSA cuenta además con un programa de reaseguro respaldado por reaseguradores de trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia adecuada, en el cual recibe apoyo de su propietario en la negociación así como acceso a capacidad provista por las compañías de reaseguro cautivas al mismo.

La Entidad opera en el giro exclusivo de seguros de daños y cuenta con una cuota de mercado de 5.5% por primas netas al cierre de 2024 (2023: 6.0%), que la posiciona como séptima de 23 aseguradoras en el sector. Sin embargo, dado que el 53% de sus primas corresponde a negocios *frontings* cedidos en 100% con participación relevante en ramos de daños con excepción de automóvil, su cuota de mercado por primas retenidas se reduce a 3.1% en 2024, similar que en 2023.

Lo anterior es influenciado por un nivel de retención en primas netas que persiste por debajo del promedio del sector (2024: 36% frente a 64%), y supone una menor base de ingresos disponibles en ASSA para absorber costos operativos que se refleja en un índice de gastos totales de suscripción desfavorable con el sector (2024: 64% frente a 50%). No obstante, ASSA exhibe una razón de gestión combinada menor que en el sector (2024: 95% frente a 100%), gracias a un nivel de siniestralidad incurrida inferior (31%; sector: 51%).

En opinión de la agencia, la Entidad cuenta con espacio para lograr mejoras en la razón combinada de cumplir con su expectativa de crecimiento y diversificación de cartera en riesgos medianos y pequeños de buen desempeño, expuestos a una menor competencia.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia a un grupo importante y de presencia fuerte en la región, además con trayectoria de expertise en seguros y disposición de soporte fuerte con la operación de ASSA.
- Evolución favorable en la siniestralidad de la operación asociado a un mejor desempeño en el ramo de autos, y comparación favorable del índice de siniestralidad incurrida total con el promedio del sector.
- Portafolio de inversiones de calidad crediticia buena y de liquidez adecuada para enfrentar sus obligaciones.
- Posición de capitalización adecuada para afrontar el crecimiento de la operación y la exigencia de dividendos.
- 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 daños.
- Concentración de ingresos de primas por clientes que expone la operación a volatilidad en resultados derivado de la salida de cuentas relevantes; y concentración de primas y siniestros incurridos en el ramo de autos.
- Ingresos totales de primas retenidas considerablemente menor al de primas suscritas, lo que incide en la capacidad de absorción de costos de operación, evidente además en un nivel de eficiencia operativa menor al del sector.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Dado que la clasificación está 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 para el mismo, por parte de la agencia.
- Retrocesos en la participación de mercado de ASSA, lo que a su vez incida en una evolución desfavorable y persistente en sus métricas de desempeño y márgenes de rentabilidad.

Principales aspectos crediticios

Posicionamiento de mercado competitiva en primas suscritas pero menor en primas retenidas

ASSA Compañía de Seguros, S.A. fue constituida originalmente bajo la razón social de Seguros La Hipotecaria, S.A., el 28 de noviembre de 2008 de acuerdo con la Ley de Sociedades de Seguros, y está autorizada para realizar operaciones de seguros generales, reaseguros y fianzas. La Aseguradora es subsidiaria en 99% de ASSA Compañía de Seguros, S.A. de Panamá y en 1% de ASSA Tenedora.

ASSA Tenedora es subsidiaria en 95.01% de Grupo ASSA, el 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 opera exclusivamente en seguros de daños y fianzas, y cuenta con una cuota de mercado de 5.5% por primas netas al cierre de 2024 (2023: 6.0%), ocupando el séptimo lugar de 23 aseguradoras autorizadas para operar en el sector. Por otra parte, el 47% de la producción de la Entidad correspondía al cierre de 2024 a primas propias y el 53% a primas de negocios *fronting* cedidos en los cuales se obtiene una comisión de suscripción. En este sentido, al considerar la participación por primas retenidas su cuota de mercado se reduce a 3.1% en 2024.

FIGURA 1 Participaciones de mercado por Primas Netas a diciembre 2024.

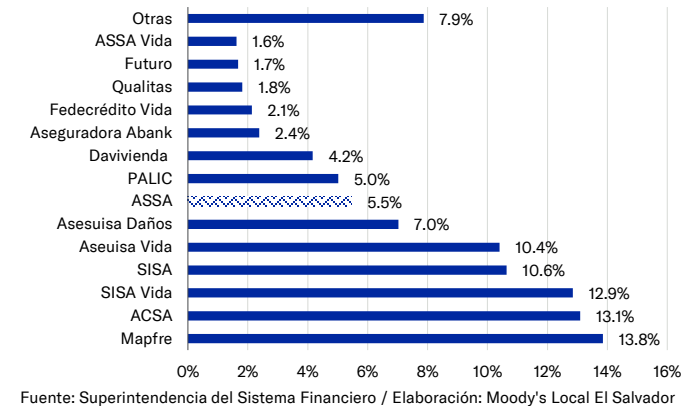
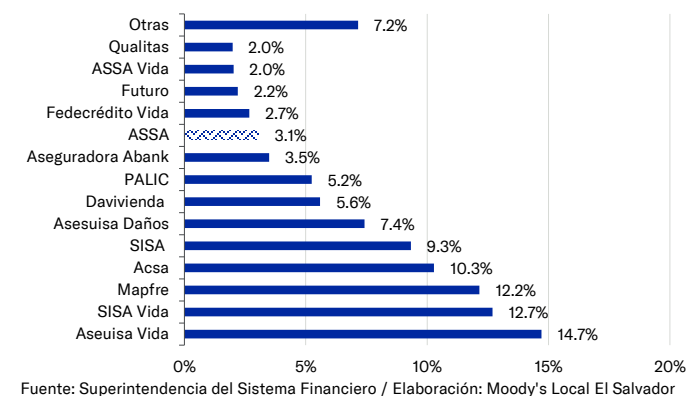


FIGURA 2 Participaciones de mercado por primas retenidas a diciembre 2024.

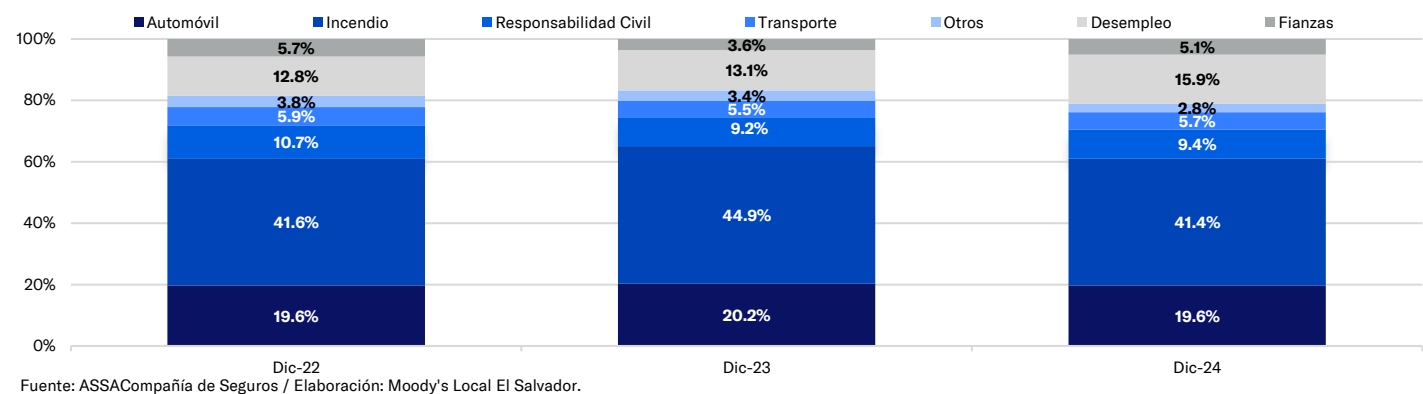


Participación destacada de primas de ramos de incendio y autos en su portafolio

En el portafolio de primas netas de ASSA destaca la participación de las primas asociadas a ramos de incendio, automóvil y a coberturas de desempleo, la que en este último caso es suscrita en alianza con una institución financiera local de participación relevante en el sistema financiero.

ASSA cuenta con una participación diversificada de sus primas por canales de distribución. Al cierre de 2024 estos se integraban por corredores (39%), negocios suscritos para intereses asegurables localmente de compañías de seguros del exterior (37%), acuerdos con instituciones financieras (20%) y el resto de forma directa (4%).

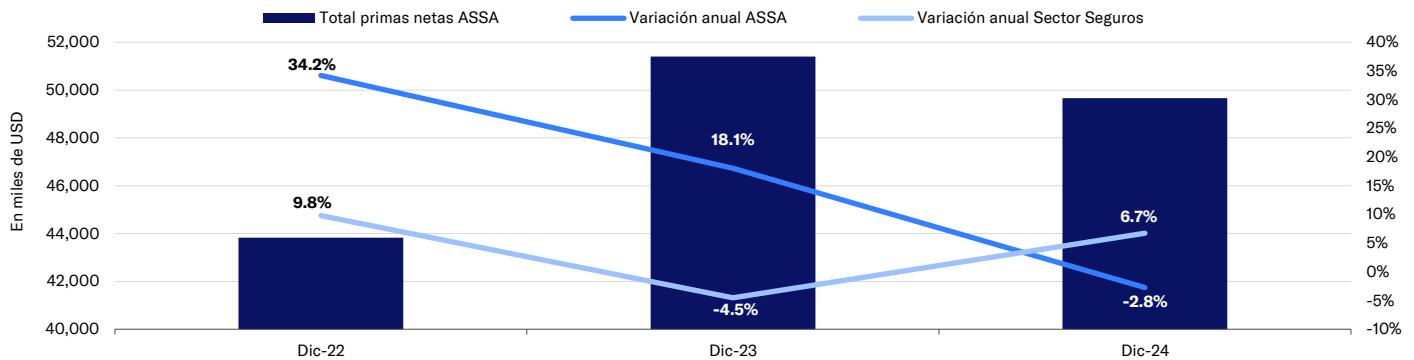
FIGURA 3 Composición del portafolio de primas suscritas por ramos.



En términos de crecimiento, la cartera registró una reducción anual de 2.8% al cierre de 2024, contrario al crecimiento de 6.7% en el sector. Esto se atribuyó a negocios que salieron por temas competitivos y a otros que no fueron renovados principalmente en el ramo de incendio, el cual se contrajo de forma anual en 11%.

Sin embargo, la participación relevante de negocios *frontings* particularmente en el ramo de incendio, al igual que en los de responsabilidad civil y desempleo, junto a las proporciones menores de ese tipo de negocios presentes también en otros ramos de daños, atenuó el impacto de la contracción en primas retenidas. Al cierre de 2024, dicha cartera creció 2.5%, la cual sigue concentrada principalmente en el ramo de automóvil dado su nivel de retención elevado.

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



Fuente: ASSA Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

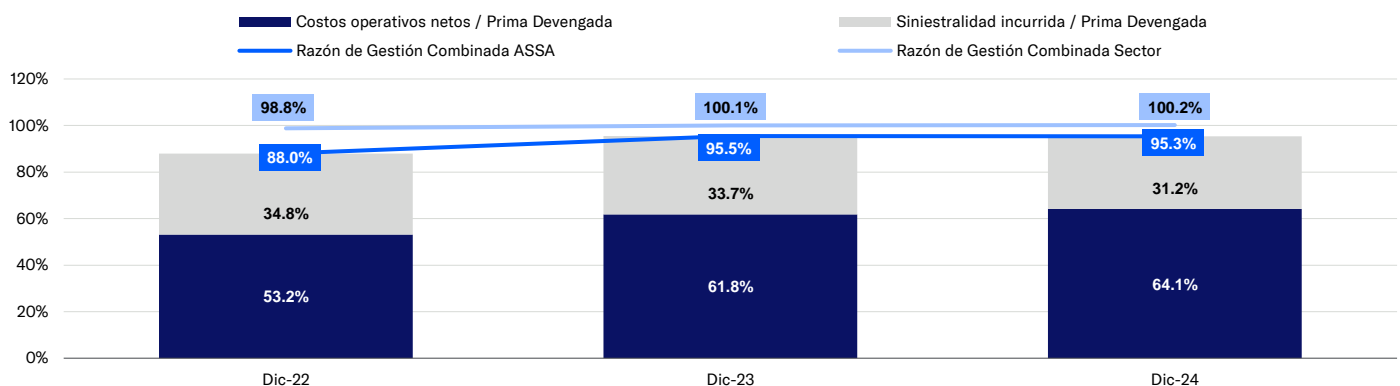
La administración de la Entidad estima revertir la tendencia en 2025 y lograr crecer por encima de 2024, manteniendo un enfoque en la suscripción de negocios corporativos de buen desempeño y buscando diversificar más su cartera con la explotación mayor de negocios de orden masivo. Moody's Local El Salvador opina que esto será de particular importancia a fin de generar una base de primas más estable que provenga de negocios retenidos de buen desempeño, lo cual permita atenuar el impacto de una potencial salida de cuentas de importancia en su cartera.

Razón de gestión combinada menor al sector, aunque es presionada por gastos de operación mayores

ASSA se mantiene registrando un nivel de retención en primas netas menor al del sector, de 36% frente a 64% del sector en 2024, explicado por el volumen importante de negocios de *frontings* cedidos al 100%. Esto se traduce una menor base de ingresos disponibles para absorber costos operativos.

Con base en lo anterior, el índice de gastos totales de suscripción de ASSA fue de 64% en 2024 (2023: 62%), superior al promedio de 50% en el sector. Si bien los gastos de administración se mantuvieron en 2024 al mismo nivel que 2023, continuaron exhibiendo una participación relevante sobre primas retenidas (37% frente a 24%), mientras que los gastos de adquisición mantuvieron una tendencia ascendente derivado en gran medida de gastos de cobranza asociados al canal de distribución de uno de sus principales canales.

FIGURA 5 Evolución en razón de gestión combinada.

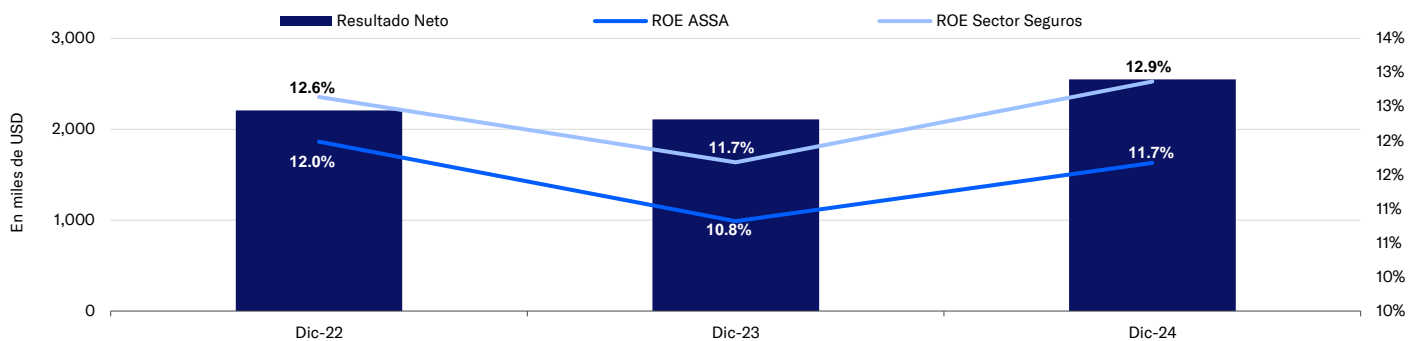


Fuente: ASSA Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Por otra parte, dado el nivel de cesión de primas alto por ramos con excepción del de automóvil, la siniestralidad de la cartera de ASSA se explica en su mayoría por el desempeño de dicho ramo, el cual concentra 84% de los siniestros incurridos. El índice de siniestralidad del ramo mantuvo una tendencia favorable hasta ubicarse en 49% en 2024 (2023: 53%; 2022: 55%), y sumado a un nivel de siniestralidad menor en el ramo de incendio, de 26% en 2024, que seguidamente destaca por volumen de siniestros, permite que la siniestralidad de la cartera total de ASSA sea de 31% en 2024 (2023: 34%), y se mantenga favorable con respecto al promedio del sector de 51%.

Al cierre de 2024 la razón de gestión combinada de ASSA de 95% fue similar a la de 2023, comparando por debajo del 100% exhibido en el sector. Moody's Local El Salvador opina que la Entidad cuenta con espacio para lograr mejoras de lograr un nivel de eficiencia operativa mayor, lo que incidiría también en mejoras sostenibles en la rentabilidad sobre patrimonio promedio de la operación, el cual persiste menor al índice exhibido por el sector.

FIGURA 6 Evolución en índices de rentabilidad.

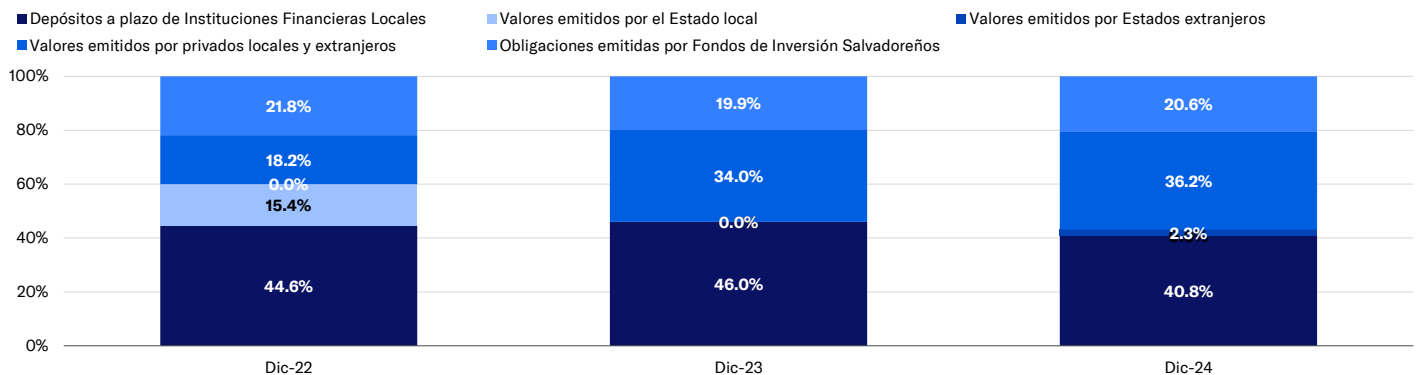


Fuente: ASSA Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Portafolio de inversión de calidad crediticia adecuada y de liquidez buena

ASSA 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.

FIGURA 7 Composición del portafolio de inversiones.



Fuente: ASSA Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Al cierre de 2024 destaca la colocación en certificados de depósitos a corto plazo de instituciones financieras locales, seguido de valores emitidos (bonos corporativos) por instituciones privadas del extranjero principalmente y en menor medida por entidades locales, con una duración máxima de 6 años. Una proporción baja del portafolio de inversiones

está colocado en bonos soberanos del extranjero, mientras que el resto está colocado en fondos de renta fija de orden local, abiertos y con un rango de duración menor a 6 meses.

En cuanto a su posición de liquidez, la relación de cobertura del disponible e inversiones sobre el total de reservas técnicas netas de ASSA fue de 3.1 veces(x), muy por encima de 1.7x del sector; y su cobertura sobre el total de pasivos fue de 0.88x frente a 0.96 del sector; esto último considerando la participación mayor en ASSA de obligaciones con sociedades de seguros por cesiones de riesgo. La administración monitorea también la liquidez con base a la relación entre sus activos corrientes y pasivos corrientes y de prueba ácida, las que en ambos casos se han mantenido por encima de 2.0x en los últimos 12 meses.

La agencia estima que la posición de liquidez de ASSA seguirá favorecida también en congruencia con su política de inversiones, según la cual debe contar con activos líquidos o convertibles en efectivo en un plazo máximo de 12 meses, invertidos en el exterior por un monto mínimo equivalente al deducible del catastrófico, y debe mantener efectivo o equivalentes de alta calidad por 20% de las reservas.

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 17% del requerimiento (sector: 19%) al cierre de 2024.

No se registran saldos de préstamos en su balance y la cartera de primas por cobrar participó con 34% del activo total en 2024, mayor a 24% del sector. En el detalle de la antigüedad de la cartera por cobrar, 9% presentaba vencimientos de 1 o más días, aunque solo 1% contaba con antigüedad superior a 90 días similar que en 2023. La rotación de cobro en primas fue de 112 días, similar a la del sector, y sobresale una tendencia favorable respecto al nivel registrado en los últimos 3 ejercicios, lo que la agencia espera seguir observando.

Posición de capitalización adecuada para afrontar el crecimiento de la operación y la exigencia de dividendos

Al cierre de 2024, el patrimonio de ASSA creció en 12% gracias al incremento de USD2.0 millones en los resultados acumulados, considerando el crecimiento en los resultados del período y que aún no se había realizado la distribución de dividendos sobre resultados acumulados. Lo anterior, se refleja en una relación de patrimonio sobre activo de 50%, la cual cuenta con espacio de deterioro frente al promedio del sector de 44% al cierre de 2024.

Por otra parte, ASSA presentó un nivel de suficiencia patrimonial de 70% sobre el requerimiento exigido por la regulación local al cierre de 2024, mayor a 46% registrado en 2023, considerando la no distribución de dividendos a la fecha. No obstante, de registrarse una eventual distribución de dividendos por una magnitud correspondiente a la acumulación de resultados, la relación retornaría al nivel registrado en 2023, es decir manteniéndose todavía holgado.

Lo anterior, sumado a los niveles de apalancamiento bajos de la operación inciden en la opinión de la agencia que ASSA mantendría una posición de capitalización adecuada para el crecimiento estimado de la operación. Al cierre de 2024 la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.8x en 2024 (2023: 0.9x) frente a 1.1x del sector, y la relación de primas retenidas más reservas técnicas netas fue de 1.1x sobre el patrimonio (2023: 1.2x), también menor a 1.8x del sector.

Respaldo de reaseguradores de trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia adecuada, y acceso a capacidad de reaseguro de compañías cautivas del grupo

ASSA cuenta con protección de reaseguro tipo excedente en incendio y líneas aliadas con un nivel de retención por riesgo relevante en relación al patrimonio, por lo que la agencia opina que mantener una política de suscripción estricta es determinante para atenuar el nivel de retención. El contrato cuenta con un límite de suscripción amplio y respaldo diversificado en trece compañías de reaseguro de trayectoria internacional importante y calidad crediticia en categoría de A o superior otorgada por una clasificadora de riesgo.

Para todo riesgo de contratista y montaje ASSA cuenta con un contrato cuyo límite de suscripción es relevante y el nivel de retención por riesgo importante frente al patrimonio, respaldado por reaseguradores que participan en la protección de incendio y que también respaldan el contrato que protege a riesgos de equipo electrónico, rotura de maquinaria y explosión de calderas. Estos cuentan con protección adicional de contrato proporcional respaldado por la reaseguradora

cautiva del grupo Lion Reinsurance Company, Ltd. (Lion Re), que limita la exposición por riesgo a una proporción razonable del patrimonio de la Entidad.

Lion Re proporciona a su vez respaldo en los contratos proporcionales que protegen a los ramos de responsabilidad civil y diversos, y participa además en una baja proporción en el conjunto de reaseguradores que respaldan el contrato exceso de pérdidas catastrófico que protege las acumulaciones de retención en los ramos de incendio y líneas aliadas incluyendo todo riesgo de daño físico, todo riesgo de contratistas, todo riesgo de montaje y equipo electrónico.

La prioridad por evento de ASSA en el contrato catastrófico equivale a 2.4% de su patrimonio, para la cual se dispone de reservas catastróficas de terremoto que cubren en 100% dicha prioridad. En este contrato cuenta con respaldo de varios reaseguradores de trayectoria internacional y clasificación crediticia de A o superior, entre los cuales destacan las participaciones de MAPFRE Compañía de Reaseguro; Reaseguradora America SPC LTD (RAM Re), subsidiaria de Grupo ASSA; Score Reinsurance Company; QBE Europe, Sindicatos de Lloyd's, entre otros.

La Entidad cuenta también con protección exceso de pérdidas catastrófico en ramos de transporte y casco marítimo, los que a su vez disponen de contrato exceso de pérdidas operativo que limita la prioridad por riesgo a 2.2% del patrimonio. En transporte existe protección adicional de contratos de reaseguro excedente y cuota parte.

Soporte

Favorable para la Clasificación

Moody's Local El Salvador valora favorablemente el soporte que para ASSA 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 y por cuyo medio, el grupo ha asumido el compromiso para mantener en todo momento métricas de patrimonio y liquidez en niveles adecuados en la Entidad.

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 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)	50,433.3	51,859.5	43,924.4	32,727.5	32,200.4
Primas Retenidas (En miles de USD)	17,925.8	17,487.8	15,156.4	11,896.3	10,637.4
Resultado Neto (En miles de USD)	2,546.1	2,108.4	2,205.3	1,651.0	1,763.6
Primas Netas como % del Total del Sector	5.5%	6.0%	4.8%	4.0%	4.5%
Índice de Siniestralidad Incurrida	31.2%	33.7%	34.8%	38.6%	34.4%
Indicador de gastos de suscripción	64.1%	61.8%	53.2%	50.9%	47.0%
Razón de Gestión Combinada	95.3%	95.5%	88.0%	89.5%	81.3%
Retorno sobre Patrimonio del período	11.7%	10.8%	12.0%	9.1%	7.0%
Total Reservas a Pasivo	28.7%	26.4%	29.5%	33.2%	25.4%
Primas Retenidas y Reservas Netas a Patrimonio (en veces)	1.1	1.2	1.2	1.0	0.9

Fuente: ASSA Compañía de Seguros, S.A., 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 Compañía de Seguros, S.A. (El Salvador)				
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 Compañía de Seguros, S.A., 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/>.

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, COMERCIALIZABILIDAD 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 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.