

SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 23 de abril de 2026

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Estable	

“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”

MM US\$ al 31.12.25			
ROAA:	10.9%	Activos:	15.9
		Patrimonio:	9.4
ROAE:	19.5%	Ingresos:	11.6
		Utilidad:	1.7

Historia: Emisor: EA (07.01.2022). EA+(27.12.2023). EAA (18.11.25).

ROAA y ROAE calculados con una utilidad a doce meses

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió mantener la categoría de riesgo en EAA para Seguros Fedecrédito, S.A., (en adelante SF), así como la perspectiva en Estable con base a la evaluación efectuada con la información financiera auditada al cierre del ejercicio 2025.

En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: i) la posición de solvencia, ii) la adecuada posición de liquidez y, iii) la vinculación con las entidades que componen del Sistema Fedecrédito que permite generar un crecimiento constante en la suscripción, y iii) la gestión comercial en relación con el crecimiento de la suscripción por sobre la media del mercado.

Por otra parte, la calificación de la aseguradora se ve limitada por: i) su baja participación en la industria, y ii) la rotación de cobranza (por cuentas con algunas entidades públicas).

Contingencia por demandas: Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad de Seguros no registra litigios pendientes. Esta situación refleja un cambio respecto del cierre de 2024, fecha en la que se mantenía un proceso judicial derivado de la demanda promovida por IDISA, S.A. de C.V. No obstante, mediante sentencia de fecha 26 de febrero de 2025, la Cámara Segunda de lo Civil de la Primera Sección del Centro declaró improponible sobrevenidamente dicha demanda, la cual había sido tramitada en el Juzgado Cuarto de lo Civil y Mercantil, resolviendo además la nulidad de todo lo actuado, incluida la sentencia definitiva.

Como consecuencia de lo anterior, el Juzgado Cuarto de lo Civil y Mercantil de San Salvador giró los oficios correspondientes para cancelar los embargos que habían sido trabados sobre cuentas bancarias y depósitos a plazo, y ordenó el archivo del expediente respectivo. En términos prácticos, esta resolución eliminó la contingencia legal que se

mantenía al cierre del ejercicio anterior, sin que a la fecha evaluada se observen procesos judiciales pendientes que pudieran generar presión sobre la posición patrimonial o la operatividad de la Aseguradora.

Integración de la aseguradora con el Sistema Fedecrédito:

La integración de Seguros Fedecrédito, S.A. dentro del Sistema Fedecrédito constituye una ventaja comercial y estratégica relevante, al permitirle acceso a una red conformada por 54 entidades —47 cajas de crédito, 7 bancos de los trabajadores y la federación FEDECRÉDITO, su principal accionista—, a través de la cual puede apoyar la distribución de sus productos mediante una infraestructura con alcance nacional, tanto física como digital. No obstante, esta vinculación no implica exclusividad, dado que las entidades del sistema conservan autonomía para contratar seguros con cualquier participante del mercado. En consecuencia, si bien el vínculo patrimonial y operativo favorece la alineación estratégica y facilita el acceso a un canal de negocios de escala relevante, la generación efectiva de primas continúa dependiendo de la competitividad de la oferta de SF en términos de tarifas, coberturas, servicio y capacidad de ejecución frente a otras aseguradoras.

Comportamiento comercial en la suscripción:

Al cierre de 2025, Seguros Fedecrédito registró primas netas por US\$11.6 millones, superiores en US\$671.4 mil al monto contabilizado en 2024, equivalente a un crecimiento anual de 6.2%. Si bien este desempeño fue inferior al 8.1% observado en el mercado consolidado de seguros, conviene precisar que dicho agregado incorpora en forma conjunta operaciones de daños, seguros generales y vida. Al aislar únicamente los ramos en los que SF tuvo participación al cierre de 2025 —incendio y líneas aliadas, automotores, seguros generales, fianzas y otros—, el volumen sectorial

ascendió a US\$551.8 millones, con una expansión interanual de 9.6%. Por su parte, el segmento de vida y personas mostró una variación aproximada de 8.3%. En ese contexto, el crecimiento de SF fue más moderado que el del mercado comparable, aunque mantuvo una evolución positiva en términos absolutos.

Desde la perspectiva de producción por ramos, la gestión comercial y la estrategia técnica reflejaron un mejor desempeño en incendio y líneas aliadas, así como en fianzas. El primero aumentó 17.1% y aportó aproximadamente US\$1.0 millón adicional en primas netas, mientras que fianzas, aunque sobre una base menor, registró una expansión de 287.5% y aportó US\$391 mil respecto de 2024. En contraste, automotores y seguros generales presentaron contracciones de 4.1% y 26.8%, respectivamente. Esta dinámica difirió de la observada en el sector de daños y seguros generales, donde los principales ramos comparables registraron crecimiento generalizado: incendio 11.0%, automotores 8.9%, seguros generales 7.7% y fianzas 6.5%. Así, mientras el mercado comparable creció 9.6%, SF mostró una trayectoria más heterogénea entre líneas, con avances importantes en algunos negocios y retrocesos en otros de relevancia comercial.

En cuanto a la estructura del portafolio, SF mantuvo una concentración relevante en incendio y líneas aliadas, ramo que al cierre de 2025 representó el 60.4% de las primas suscritas. Le siguieron automotores con 19.0% y seguros generales con 15.2%. Este último debe interpretarse como una agrupación de ramos diversos, dentro de la cual el componente de mayor participación correspondió a misceláneos, con 7.5% del total de primas, inferior al 8.3% registrado en 2024. La composición anterior evidencia que la Aseguradora continúa concentrando su producción en ramos patrimoniales específicos, particularmente en incendio, lo cual influye de manera directa en su perfil de negocio y en la sensibilidad de sus resultados a la evolución técnica y comercial de esa línea.

Bajo una estructura de ramos comparable, el mercado presenta una diversificación significativamente mayor. En dicho agregado, incendio participa con 35.7%, automotores con 28.8%, seguros generales con 26.4% y fianzas con 4.5%. La comparación permite concluir que, mientras el mercado distribuye de forma más equilibrada su producción entre distintas líneas, SF conserva un perfil más especializado, con una mayor dependencia relativa del ramo de incendio y líneas aliadas. En términos ejecutivos, esta concentración ha favorecido el crecimiento en determinados ejercicios cuando el desempeño técnico y comercial del ramo ha sido favorable; sin embargo, también supone una menor diversificación frente al mercado, elemento que debe ser valorado.

Rentabilidad:

Aunque SF mantiene una concentración relevante en la distribución de sus riesgos suscritos, la lectura técnica del portafolio muestra un desempeño favorable. Al cierre de 2025, la Aseguradora registró una rentabilidad técnica de 26.2%, superior tanto a la obtenida en 2024, de 19.3%, como al promedio del mercado total, que se ubicó en 15.4% y 14.5%, respectivamente. Esta evolución estuvo respaldada, principalmente, por una mejora en los indicadores de siniestralidad retenida e incurrida, cuyos niveles en 2025 resultaron relativamente menores a los observados un año antes. En consecuencia, el resultado técnico mejoró en US\$524.5 mil,

en un contexto donde los gastos de adquisición y conservación de primas se mantuvieron prácticamente estables, con una variación incremental mínima de US\$7.0 mil entre ambos ejercicios.

Bajo una óptica más depurada, el Margen de Contribución Técnica permite observar con mayor precisión la capacidad intrínseca del negocio para generar resultado antes de otros gastos de adquisición y conservación. En este sentido, SF alcanzó en 2025 un MCT equivalente a US\$0.30 por cada dólar de prima suscrita, superior a los US\$0.23 registrados en 2024. De igual manera, el resultado técnico antes de dichos gastos totalizó US\$3.5 millones, es decir, US\$983.2 mil más que en el ejercicio previo, lo que representó un crecimiento de 39.0%. Esta evolución confirma que la mejora técnica no obedeció únicamente al crecimiento de la suscripción, sino también a una relación más favorable entre primas retenidas, costo del reclamo y estructura de gastos. Ahora bien, al contrastar la estructura de suscripción con la generación de resultado técnico, se observa una composición distinta a la distribución inicial del portafolio. Si bien incendio y líneas aliadas, automotores y seguros generales concentraron 60.4%, 19.8% y 15.2% de las primas, respectivamente, la participación en el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación mostró que seguros generales aportó el 40.9% del total, seguido por incendio con 36.8% y fianzas con 17.0%. Esta relación sugiere que la capacidad de generación técnica no se explica únicamente por el peso relativo de cada ramo en la suscripción, sino por la calidad del negocio suscrito y por el comportamiento de la siniestralidad y los costos asociados en cada línea.

En términos concretos, el análisis anterior permite concluir que SF, aun con un portafolio relativamente concentrado, ha logrado sostener un desempeño técnico superior al promedio del mercado. La combinación de una siniestralidad más favorable, estabilidad en gastos y una contribución técnica más robusta por parte de ciertos ramos ha permitido fortalecer el retorno técnico de la operación.

Liquidez y rotación de cobranzas:

Al cierre de 2025, el activo total de SF ascendió a US\$15.9 millones, equivalente a un aumento de US\$991.6 mil o 6.6% respecto de 2024. Desde la óptica de balance, los movimientos más relevantes provinieron del incremento en instituciones deudoras de seguros y fianzas, cuyo saldo alcanzó US\$2.8 millones luego de aumentar en US\$1.2 millones, así como de la reducción en otros activos, que disminuyeron a US\$1.3 millones desde US\$3.2 millones un año antes, principalmente por la contracción en cuentas por cobrar diversas. En términos de composición, la evolución del activo refleja una recomposición interna más que una expansión generalizada de todos los rubros, con mayor peso relativo en cuentas vinculadas a la operación aseguradora. Por el lado del pasivo, el saldo total disminuyó en US\$521.1 mil, explicado en lo esencial por una reducción de US\$468.9 mil en reservas técnicas y por siniestros, comportamiento consistente con la dinámica de los riesgos suscritos al cierre del ejercicio. A ello se sumó la cancelación del préstamo mantenido con FEDECRÉDITO, operación que fue posible luego del levantamiento del embargo que afectó a SF durante parte de 2025 y cuya contingencia legal, como se explicó previamente, fue resuelta a favor de la Aseguradora. En consecuencia, la evolución del pasivo no solo refleja cambios técnicos propios del negocio, sino también

una mejora en la posición financiera derivada de la superación de un factor extraordinario que había condicionado la administración de recursos durante el año.

En materia patrimonial y de inversión, SF continuó ejecutando su estrategia de fortalecimiento mediante la adquisición de bienes raíces urbanos no habitacionales, en algunos casos de manera conjunta con Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Para SF, el valor regulatorio de estas inversiones aumentó de US\$2.3 millones en 2024 a US\$3.3 millones en 2025. La adquisición del inmueble, destinada a concentrar distintas áreas operativas en un solo local, fue financiada temporalmente mediante operaciones de reporto durante el cuarto trimestre de 2025, mecanismo que permitió concretar la inversión sin presionar la liquidez inmediata. Esta decisión combina una lógica operativa con una lectura patrimonial de mediano plazo, cuyo impacto sobre la suficiencia de inversiones debe analizarse en conjunto con la estructura regulatoria del portafolio.

Los indicadores de liquidez mostraron una mejora relevante. La liquidez general, medida como inversiones financieras más disponibilidades entre pasivo total, pasó de 0.6 veces en 2024 a 0.8 veces en 2025. Cabe señalar que este cálculo no incorpora la inversión en bienes raíces, por lo que el resultado refleja una capacidad más sólida de cobertura del pasivo con activos de mayor realización. De igual manera, la liquidez a reservas totales, calculada como inversiones financieras más disponibilidades entre reservas técnicas y reservas por siniestros, mejoró de 1.4 veces a 1.9 veces. Esta evolución respondió tanto al mayor saldo en partidas líquidas del activo como a la disminución de las reservas, reforzando la posición de cobertura de obligaciones técnicas.

En cuanto a la cobranza, la cartera de primas por cobrar registró un período promedio de recuperación de 92 días, inferior a los 96 días observados en 2024 y también menor al promedio de mercado, de 110 días en 2025. El saldo vencido ascendió a US\$237.7 mil y representó 8.0% de la cartera total, mientras que la provisión constituida sobre dicho monto alcanzó 6.9%.

Gestión de la siniestralidad:

Al cierre de 2025, los indicadores de siniestralidad de SF mostraron una evolución diferenciada según el nivel de análisis, en un contexto donde el costo bruto de reclamos ascendió a US\$4.8 millones, superior en US\$684.3 mil al registrado en 2024. Los mayores aportes a este incremento provinieron de seguros generales, con US\$400.0 mil adicionales, e incendio y líneas aliadas, con US\$304.3 mil. Dado que las primas netas emitidas aumentaron en US\$671.4 mil durante el mismo período, el índice de siniestralidad bruta pasó de 37.4% a 41.1%. A nivel de ramos, incendio y líneas aliadas registró una siniestralidad bruta de 36.1% frente a 37.2% en 2024; automotores aumentó a 68.6% desde 66.6%; seguros generales mostró un deterioro más marcado, al pasar de 11.0% a 37.7%; mientras que fianzas no registró reclamos en 2025, frente a 0.5% un año antes. Por su parte los mismo ramos en el mercado mostraron índices de costo bruto por 24.9% para el caso de incendio, 39.8% automotores, 18.4% seguros generales, y 30.9% en el caso de fianzas.

No obstante, la lectura cambia al analizar el costo retenido. Mientras el costo bruto de siniestros creció 16.8%, el costo a retención aumentó solo 3.7%, equivalente a US\$117.2 mil, hasta totalizar US\$3.3 millones. Los ramos con mayor

carga retenida continuaron siendo automotores e incendio. En paralelo, las primas retenidas crecieron en US\$554.4 mil, lo que permitió que el índice de siniestralidad retenida disminuyera de 44.5% en 2024 a 28.6% en 2025. Esta evolución refleja una relación más favorable entre primas retenidas y costo asumido por la Aseguradora, con efecto positivo sobre la generación interna de flujo y sobre el resultado final del ejercicio.

En lo relativo al costo incurrido, el índice pasó de 49.6% a 40.4% entre los ejercicios analizados. Esta mejora obedeció no solo al menor costo retenido en términos relativos, sino también a una mayor liberación de reservas de riesgo en curso contabilizada durante 2025 respecto del año previo. Dicha liberación no se concentró en un ramo específico, sino que se distribuyó entre los riesgos administrados, lo que sugiere un efecto más transversal sobre la estructura técnica del portafolio. Desde una perspectiva analítica, este comportamiento permitió moderar la presión del costo devengado y fortalecer la lectura favorable del desempeño técnico del período.

Por su parte, el mercado registró índices de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de 44.9%, 53.5% y 55.8%, respectivamente. Frente a estos referentes, SF mostró un desempeño relativamente más favorable en los niveles retenido e incurrido, aun cuando la evolución del costo bruto presentó presiones en ciertos ramos. En términos concreto, la principal lectura es que, aunque el comportamiento de la siniestralidad bruta fue mixto y reflejó deterioros puntuales en algunas líneas, la gestión del costo retenido y del costo incurrido permitió a la Aseguradora cerrar 2025 con una posición técnica más favorable que la observada en el mercado.

Suficiencia de inversiones y posición de solvencia:

Al cierre de 2025, SF registró un excedente de inversiones regulatorias de 26.3%, superior al 16.3% observado en 2024. Esta mejora estuvo asociada, principalmente, a la disminución de la base de inversión, particularmente por el movimiento neto de las reservas, mientras que el volumen de instrumentos elegibles para su cobertura se mantuvo prácticamente estable entre ambos ejercicios, en torno a US\$6.9 millones. No obstante, resulta relevante señalar que tanto las primas por cobrar, cuyo período promedio de recuperación fue de 92 días, como las inversiones en bienes raíces determinaron un monto no elegible de US\$5.4 millones en 2025 para efectos de cobertura de la base de inversión. Dicho valor representó el 45.9% del total de inversiones registradas, por encima del 35.9% observado en 2024, aspecto que continúa siendo un elemento importante dentro del análisis de calidad y admisibilidad del portafolio regulatorio.

Por otra parte, el índice de suficiencia patrimonial mostró una mejora relevante, al pasar de 167.4% en 2024 a 232.4% en 2025. Esta evolución respondió a dos factores concurrentes: por un lado, el patrimonio neto contable de SF aumentó en US\$1.1 millones entre ambos ejercicios; por otro, la solvencia exigida, determinada en función del volumen de riesgos administrados, disminuyó en US\$245.4 mil. La combinación de una mayor base patrimonial y una menor exigencia regulatoria permitió ampliar de forma significativa la holgura de capital de la Aseguradora. En términos comparativos, el indicador de SF se ubicó muy por encima del 75.2% registrado por el mercado, lo que evidencia una

posición patrimonial favorable desde la óptica de suficiencia y capacidad de absorción frente a los riesgos asumidos.

Fortalezas

1. Fuerte posición de solvencia.
2. Integración con el Sistema Fedecrédito.
3. Índices de siniestralidad favorables frente al mercado.

Debilidades

1. Modesta cuota de mercado en la industria.
2. Relevante participación en inversiones soberanas.
3. Rotación de cuentas por cobrar y volumen de primas vencidas.

Oportunidades

1. Generación de negocios por sinergias con sus accionistas.
2. Creación de productos innovadores en plataformas tecnológicas.

Amenazas

1. Desastres naturales (inundaciones, tormentas tropicales, terremotos, entre otros).
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo de cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS NO CONSOLIDADO

Al cierre de 2025, el mercado asegurador de El Salvador consolidó una expansión nominal relevante en la suscripción, con fortalecimiento patrimonial y una mejora del desempeño operativo en su componente técnico, en un contexto donde la contribución del producto financiero y de otros ingresos continúa siendo determinante para la formación del resultado final. La producción alcanzó primas netas por US\$1,010.99 millones, lo que supuso un incremento de +US\$83.40 millones respecto de 2024, equivalente a +8.98%, acelerando frente al crecimiento observado entre 2024 y 2023 (+6.64%). En cuanto a retención, las primas retenidas se ubicaron en US\$617.63 millones en 2025 versus US\$595.62 millones en 2024, con una variación de +US\$22.01 millones o +3.70%; sin embargo, el porcentaje de primas retenidas descendió de 64.20% a 61.09%, es decir, una reducción de 4.85 puntos porcentuales. Desde una lectura técnica, este ajuste es consistente con un uso más intenso del reaseguro como instrumento de administración de exposición, estabilización de resultados y eficiencia de capital, sobre un ramo en particular. En el balance, el crecimiento de escala fue más moderado: los activos totales pasaron de US\$1,183.09 millones a US\$1,212.87 millones (+US\$29.78 millones; +2.52%), mientras el patrimonio contable aumentó de US\$523.55 millones a US\$552.27 millones (+US\$28.71 millones; +5.48%). En este marco, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 76% al cierre de 2025, frente a 68% en 2024, reflejando un fortalecimiento prudencial tangible y consistente con una mayor holgura para absorber shocks técnicos o financieros y sostener crecimiento con soporte de capital.

Desde la perspectiva de estructura del mercado y factores de crecimiento, la expansión fue transversal y con diversificación adecuada por líneas, reduciendo la concentración del impulso comercial en un solo segmento. Por agrupaciones de riesgo, las participaciones en la suscripción total

fueron 25.84% seguros de vida, 19.69% accidentes y enfermedades, 19.50% incendio y líneas aliadas, 15.70% automotores, 14.49% seguros generales y 2.46% fianzas. En términos de contribución incremental, el crecimiento se explicó por aumentos de primas en vida (+US\$12.52 millones), accidentes y enfermedades (+US\$20.97 millones), incendio y líneas aliadas (+US\$19.56 millones), automotores (+US\$13.01 millones), seguros generales (+US\$10.50 millones) y fianzas (+US\$1.5 millones). Destaca fianzas porque, aun con una participación de 2.46%, registró la mayor variación anual (+29.21%), dinámica consistente con mayor demanda de garantías asociada a contratación y actividad económica, particularmente en segmentos como construcción e infraestructura. El resto de los ramos relevantes también exhibieron crecimientos coherentes y técnicamente saludables: vida +5.03%, accidentes y enfermedades +11.78%, incendio y líneas aliadas +11.02%, automotores +8.93% y seguros generales +7.79%, confirmando un avance sustentado en varias palancas y con una base de diversificación favorable.

En el ámbito técnico y de resultados, el mercado mantuvo estabilidad agregada de siniestralidad, aunque con focos de presión por ramo, y evidenció una mejora clara del resultado operativo antes de ingresos financieros, lo que confirma una recomposición del desempeño técnico en sentido amplio. El siniestro bruto a prima neta pasó de 45.39% en 2024 a 44.74% en 2025, reflejando una mejora marginal del costo bruto de siniestros sobre primas; sin embargo, se observaron incrementos en los índices de siniestralidad bruta de automotores (47.82% a 53.46%) y de incendio y líneas aliadas (18.72% a 23.58%), mientras otras agrupaciones registraron disminuciones leves que contribuyeron a mejorar el indicador consolidado. La siniestralidad incurrida aumentó de 52.37% a 53.87%, sugiriendo una presión moderada al incorporar componentes devengados y movimientos de reservas. En eficiencia, la rotación de cobranzas mejoró de 112 a 109 días, mientras el gasto de administración a prima neta se incrementó de 15.22% a 15.78%, reflejando presión de costos que debe ser gestionada para capturar economías de escala del crecimiento. En liquidez, la liquidez neta a reserva técnica y de siniestro mejoró de 1.69x a 1.72x, fortaleciendo la cobertura de obligaciones técnicas.

Este conjunto de variables converge en una mejora del desempeño operativo: la rentabilidad de operación antes de ingreso financiero pasó de -0.11% a 0.58%, favorecida por una menor presión del movimiento neto de reservas técnicas, matemáticas y de reclamos, así como por una menor carga asociada a la comisión neta de intermediación, en combinación con la menor retención de primas (4.85 puntos porcentuales menos), que contribuye a administrar volatilidad y consumo de capital. Con ello, la rentabilidad de operación después de ingreso financiero aumentó de 4.35% a 5.69%, mientras el componente financiero y otros ingresos continuó jugando un rol material, aunque con menor peso relativo sobre el resultado técnico (producto financiero sobre resultado técnico de 38.34% a 32.82%; otros ingresos sobre resultado técnico de 23.41% a 19.22%).

Finalmente, el sistema mejoró su margen neto de 7.05% a 7.94%, la rentabilidad sobre activos de 5.53% a 6.62% y la rentabilidad sobre patrimonio de 12.50% a 14.55%, configurando un cierre 2025 con mayor solidez patrimonial, crecimiento diversificado y rentabilidad después de ingresos financieros, con retos focalizados en disciplina técnica por ramo (en particular automotores e incendio) y contención del ratio de gastos para sostener la mejora operativa en el tiempo.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Fedecrédito, S.A. fue constituida el 14 de noviembre de 2013 mediante escritura pública, obteniendo la autorización de operación por parte del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero el 19 de diciembre de 2014. Posteriormente, la Aseguradora inició operaciones el 2 de enero de 2015. Desde su origen, la entidad se incorporó al ecosistema institucional del Sistema Fedecrédito, elemento que constituye uno de sus principales soportes estratégicos y comerciales.

La vinculación de SF con el Sistema Fedecrédito representa una fortaleza institucional relevante, en la medida en que dicho conglomerado integra 54 entidades financieras, entre cajas de crédito cooperativas, bancos de los trabajadores y la Federación FEDECRÉDITO. Dentro de esta estructura, la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores actúa como accionista mayoritario de la Aseguradora, otorgándole respaldo patrimonial, estratégico y operativo. Esta relación favorece una plataforma de crecimiento con anclaje en una red institucional consolidada dentro del sistema financiero salvadoreño.

Asimismo, la pertenencia al Sistema Fedecrédito permite a la Aseguradora acceder a una red de distribución con cobertura nacional, apoyada en 47 cajas de crédito y 7 bancos de los trabajadores, además de sus empresas vinculadas. Esta infraestructura amplía la capacidad de colocación de productos de seguros en gran parte del territorio nacional, aprovechando tanto la presencia física de sucursales como los servicios complementarios y los canales electrónicos desarrollados por el sistema. En este sentido, la red constituye una ventaja competitiva relevante para la originación y comercialización de negocios.

Las entidades que conforman el Sistema Fedecrédito conservan autonomía para contratar seguros con cualquier participante del mercado. Por ello, la relación comercial de SF con las instituciones vinculadas no descansa en un esquema de exclusividad, sino en su capacidad para sostener una oferta competitiva en términos de producto, servicio y eficiencia operativa. En consecuencia, la Aseguradora debe mantener un proceso continuo de fortalecimiento comercial y técnico, a fin de preservar su posicionamiento dentro del sistema y capitalizar de forma sostenible las oportunidades que le brinda su base institucional.

Acuerdo de Junta General de Accionistas:

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2026, la asamblea aprobó la Memoria de Labores de la Junta Directiva y los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de

2025, incluyendo el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujo de Efectivo y el informe del Auditor Externo. Asimismo, se acordó la designación del Auditor Externo Propietario y como Auditor Fiscal Propietario, mientras así como al auditor suplente en ambas funciones. Con ello, la Junta ratificó los principales instrumentos de rendición de cuentas y los mecanismos de supervisión externa para el nuevo período.

En materia patrimonial y de gobierno corporativo, la asamblea ratificó la reserva legal y las aplicaciones contables realizadas en cuentas patrimoniales por intereses devengados no percibidos. Además, acordó destinar US\$810.9 mil, equivalentes al 50% de las utilidades distribuibles, a una reserva de capital voluntaria, así como retener US\$405.4 mil, equivalentes al 25%, en resultados de ejercicios anteriores, con el propósito de fortalecer el patrimonio, ampliar la capacidad de generación de nuevos negocios y reforzar la solidez financiera frente a eventos catastróficos. El 25% restante de las utilidades distribuibles, también por US\$405.4 mil, fue aprobado para distribución en efectivo.

Finalmente, se acordó reestructurar la Junta Directiva mediante el nombramiento de Mario Ernesto Ramírez Alvarado(*) como Secretario, en sustitución del licenciado Francisco Javier Alvarenga Melgar, quedando integrada la Junta para el período que vence el 24 de marzo de 2029.

Composición Accionaria

La estructura accionaria de Seguros Fedecrédito, S.A. se encuentra integrada por 54 instituciones financieras, entre cajas de crédito, bancos de los trabajadores y la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), esta última como principal accionista de la Aseguradora. FEDECRÉDITO es una sociedad cooperativa por acciones, de responsabilidad limitada y capital variable, orientada al fortalecimiento de un sistema de ahorro y crédito eficiente, solvente y competitivo. Dentro de sus funciones más relevantes destacan la canalización de préstamos a sus entidades socias, la administración de mecanismos de liquidez y la emisión de lineamientos para el adecuado funcionamiento del sistema.

Por su parte, el Sistema Fedecrédito está conformado por 47 cajas de crédito, 7 bancos de los trabajadores, una compañía de servicios, FEDECRÉDITO y dos aseguradoras. Se trata de una red con más de 70 años de trayectoria en el mercado salvadoreño, con una oferta amplia de productos financieros y una cobertura relevante a nivel nacional. Un rasgo distintivo del sistema es su enfoque de inclusión financiera, sustentado en su presencia en zonas fuera del área metropolitana y en su capacidad para atender segmentos tradicionalmente menos bancarizados, incluyendo personas que participan en el sector informal. En este contexto, la vinculación de SF con el Sistema Fedecrédito constituye un soporte institucional y comercial relevante, al facilitar acceso a una plataforma de distribución amplia, reconocimiento de marca y una base relacional consolidada dentro del mercado local.

A continuación, se detalla la estructura accionaria de Seguros Fedecrédito:

Accionistas/Participación (%)	
FEDECRÉDITO DE C.V.	24.981151
Caja de Crédito de San Vicente	8.346597
Caja de Crédito de Santiago Nonualco	7.964033
Caja de Crédito de Sonsonate	7.941694
Caja de Crédito de Zacatecoluca	7.941694
Primer Banco de los Trabajadores	7.573092
Caja de Crédito de Usulután	7.050906
Otros	18.200833
Total participación	100.000000

Fuente: Seguros Fedecrédito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

La plana gerencial está conformada por:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Mario Andrés López Amaya
Gerente Comercial	Douglas Mauricio Rosales Magaña
Gerente Técnico	David Omar Flores Salinas
Gerente de Administración y Finanzas	Diana Cecilia Rosales Portillo
Gerente de Tecnología	Daniel Antonio Hidalgo Ramírez
Gerente de Riesgos	Isabel Alberto Iraheta Serrano
Gerente de Cumplimiento	Ada Raquel Vigil Hernández
Auditor Interno	Javier Fuentes

Fuente: Seguros Fedecrédito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Nota del auditor.

El auditor externo de Seguros Fedecrédito, S.A. emitió una opinión limpia sobre los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2025.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de Seguros Fedecrédito bajo la Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17) del Banco Central de Reserva, se orienta a asegurar la adopción de prácticas sanas de dirección, supervisión y control, en un marco de transparencia y protección de los intereses de los distintos grupos vinculados a la Aseguradora. El Código aprobado por la Aseguradora plantea que el gobierno corporativo debe responder a la naturaleza, complejidad y escala de las operaciones de la entidad, y que su finalidad no se limita al cumplimiento normativo, sino a consolidar una estructura de administración y control capaz de sostener una gestión ordenada, responsable y alineada con los objetivos institucionales. El código define la filosofía, políticas y prácticas que deben regir la actuación de los órganos de gobierno, la Alta Gerencia, los comités y las unidades de control.

En la estructura de dicho esquema, la Junta General de Accionistas constituye el órgano máximo de dirección, mientras que la Junta Directiva asume la conducción

estratégica, la supervisión de la Alta Gerencia y la aprobación de las principales políticas de la Aseguradora.

El Código establece requisitos de idoneidad, reputación, experiencia, disponibilidad e independencia para los directores, así como reglas sobre su elección, permanencia, atribuciones y manejo de conflictos de interés. A la Junta Directiva se le asigna un rol activo en la aprobación del plan estratégico, el presupuesto, la estructura organizativa, las políticas de riesgos, control interno, ética, continuidad del negocio y seguridad de la información, lo que refleja una visión de gobierno donde el directorio no solo valida decisiones, sino que orienta y vigila de forma continua la marcha institucional.

La Alta Gerencia, por su parte, es la instancia responsable de ejecutar las directrices aprobadas por la Junta Directiva, implementar los controles internos y asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable, del pacto social y de las resoluciones de los órganos superiores. Esta estructura se complementa con comités de apoyo y comités operativos que fortalecen la capacidad de supervisión y especialización técnica. Entre los primeros destacan el Comité de Auditoría, enfocado en estados financieros, control interno, auditoría y seguimiento a observaciones regulatorias, y el Comité de Riesgos, encargado de dar seguimiento a la gestión integral de riesgos, proponer límites de exposición, validar metodologías y supervisar la continuidad del negocio y la seguridad de la información. También se incorpora el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, cuya función se centra en revisar políticas, controles, deficiencias y planes de trabajo en materia de cumplimiento.

La Aseguradora reconoce que la gestión de riesgos debe ser transversal a toda la organización y que el control interno debe servir para proteger activos, resguardar información y dar seguridad razonable sobre el logro de los objetivos. Al mismo tiempo, se promueve el acceso oportuno a información relevante para los grupos de interés y se establecen reglas para que directores y ejecutivos actúen con independencia de criterio, buena fe y diligencia.

La Junta Directiva de la aseguradora está integrada por:

Junta Directiva	
Director Presidente	Mario Andrés López Amaya
Director Secretario	Mario Ernesto Ramírez Alvarado(*)
Director Propietario	Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez
Presidente Suplente	Janeth Esther Alegría de Galicia
Secretario Suplente	Rafael Atilio Siguenza Padilla
Director Suplente	Juan Pablo Córdoba Hinds

(*) Nominado en JGA llevada a cabo el 25 de febrero de 2026.
Fuente: Seguros Fedecrédito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgos

GESTIÓN DE RIESGOS

Seguros Fedecrédito presenta una estructura de gestión integral de riesgos alineada con el artículo 22 de la NRP-20, sustentada en una Gerencia de Riesgos independiente de las áreas de negocios y operativas, con dependencia directa

de Presidencia. Busca preservar una adecuada segregación de funciones y evitar conflictos de interés, al tiempo que asegura que los informes y evaluaciones de riesgos sean elevados a la Junta Directiva, previo conocimiento del Comité de Riesgos. A su vez, dicho comité sesiona trimestralmente y deja constancia en actas de los acuerdos adoptados, configurando así un esquema formal de validación, monitoreo y trazabilidad sobre la exposición de la Aseguradora a los distintos riesgos relevantes.

La gestión descansa en el Manual de Gestión Integral de Riesgos y en políticas y herramientas específicas para cada tipo de exposición. El Manual aprobado señala que, en riesgo operativo, la entidad utiliza matrices y seguimiento de eventos reportados por las unidades funcionales; en riesgo técnico, monitorea indicadores de siniestralidad, resultado técnico por cliente y por póliza, además del análisis de nuevos productos; en riesgo reputacional, da seguimiento a la matriz de riesgo legal y contractual, así como a reportes sobre denuncias, reclamos e inconformidades de clientes; en liquidez, controla de forma mensual el indicador de liquidez, los flujos de efectivo reales y proyectados, la programación de obligaciones financieras, el patrimonio neto mínimo y la diversificación de inversiones; en mercado, aplica el modelo GAP; y en crédito, inversión y contraparte, utiliza el modelo de pérdidas esperadas. Complementariamente, Auditoría Interna y Auditoría Externa realizan evaluaciones independientes sobre el cumplimiento del marco normativo interno y externo en materia de gestión integral de riesgos.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

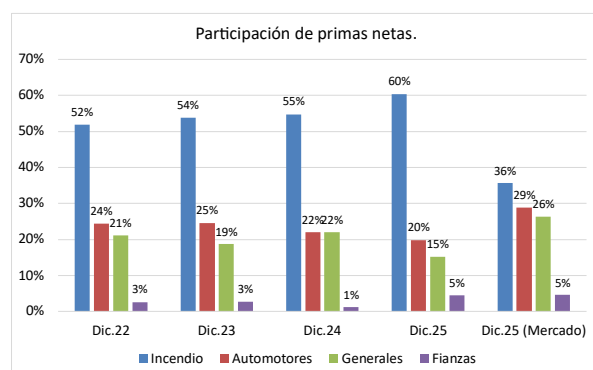
Gestión comercial.

Al cierre de 2025, Seguros Fedecrédito registró primas netas por US\$11.6 millones, superiores en US\$671.4 mil al monto de 2024, equivalente a un crecimiento anual de 6.2%. Aunque este desempeño resultó inferior al 8.1% del mercado consolidado de seguros, dicho agregado incorpora conjuntamente operaciones de daños, seguros generales y vida. Al considerar únicamente los ramos en los que SF participa —incendio y líneas aliadas, automotores, seguros generales, fianzas y otros—, el volumen sectorial ascendió a US\$551.8 millones, con una expansión interanual de 9.6%, mientras que el segmento de vida y personas mostró una variación cercana a 8.3%. En ese marco, SF mantuvo una trayectoria positiva en términos absolutos, aunque con un ritmo menor al del mercado comparable.

Por ramos, la evolución comercial mostró un mejor comportamiento en incendio y líneas aliadas, así como en fianzas. El primero aumentó 17.1% y aportó alrededor de US\$1.0 millón adicional en primas netas, mientras que fianzas, aunque desde una base reducida, creció 287.5% y sumó US\$391 mil respecto de 2024. En contraste, automotores y seguros generales registraron contracciones de 4.1% y 26.8%, respectivamente. Esta dinámica difirió de la observada en el mercado de daños y seguros generales, donde incendio, automotores, seguros generales y fianzas crecieron de forma generalizada. Así, mientras el mercado comparable avanzó 9.6%, SF mostró un comportamiento más heterogéneo entre líneas de negocio.

En cuanto a la estructura del portafolio, la Aseguradora mantuvo una concentración relevante en incendio y líneas aliadas, ramo que representó 60.4% de las primas suscritas al cierre de 2025. Le siguieron automotores con 19.0% y seguros generales con 15.2%, dentro de los cuales misceláneos explicó la mayor participación individual, con 7.5% del total. Esta composición confirma que SF conserva una exposición relevante a ramos patrimoniales específicos, particularmente incendio, lo que incide de manera directa en su perfil técnico y en la sensibilidad de sus resultados frente al comportamiento de esa línea.

En contraste, el mercado comparable presenta una distribución más equilibrada, con incendio participando con 35.7%, automotores con 28.8%, seguros generales con 26.4% y fianzas con 4.5%. La comparación sugiere que, mientras el mercado descansa sobre una base de producción más diversificada, SF mantiene un perfil más especializado y con mayor dependencia relativa de incendio y líneas aliadas.



Fuente: Seguros Fedecrédito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

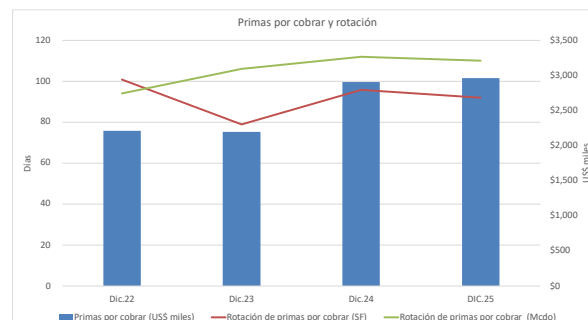
Calidad de Activos

Al cierre de 2025, el activo total de SF ascendió a US\$15.9 millones, superior en US\$991.6 mil o 6.6% respecto de 2024. Los movimientos más relevantes del balance provinieron del aumento en instituciones deudoras de seguros y fianzas, cuyo saldo llegó a US\$2.8 millones tras incrementarse en US\$1.2 millones, y de la disminución en otros activos, que se redujeron a US\$1.3 millones desde US\$3.2 millones un año antes, principalmente por la contracción en cuentas por cobrar diversas. En conjunto, la evolución del activo refleja más una recomposición interna de rubros que una expansión homogénea de la estructura patrimonial.

Por el lado del pasivo, el saldo total disminuyó en US\$521.1 mil, explicado principalmente por la reducción de US\$468.9 mil en reservas técnicas y por siniestros, en línea con la dinámica de los riesgos suscritos al cierre del ejercicio. A ello se añadió la cancelación del préstamo mantenido con FEDECRÉDITO, operación que fue posible luego del levantamiento del embargo que afectó a la Aseguradora durante parte de 2025 y cuya contingencia legal fue resuelta favorablemente. De esta forma, la evolución del pasivo recoge no solo movimientos técnicos propios del negocio, sino también la normalización de un factor extraordinario que había condicionado la administración financiera durante el año.

En materia de inversión, SF continuó ejecutando su estrategia de fortalecimiento patrimonial mediante la adquisición de bienes raíces urbanos no habitacionales, en algunos casos de forma conjunta con Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Para SF, el valor regulatorio de estas inversiones pasó de US\$2.3 millones en 2024 a US\$3.3 millones en 2025. La operación, destinada a concentrar distintas áreas operativas en un solo inmueble, fue financiada temporalmente mediante reportos en el cuarto trimestre de 2025, mecanismo que permitió concretar la inversión sin presionar la liquidez inmediata. Esta decisión responde tanto a una lógica operativa como a una visión patrimonial de mediano plazo.

Los indicadores de liquidez mostraron una mejora relevante. La liquidez general, medida como inversiones financieras más disponibilidades entre pasivo total, pasó de 0.6 veces en 2024 a 0.8 veces en 2025. Este cálculo no incorpora la inversión en bienes raíces, por lo que refleja una capacidad más sólida de cobertura del pasivo con activos de mayor realización. De igual manera, la liquidez a reservas totales mejoró de 1.4 veces a 1.9 veces, favorecida por un mayor saldo en partidas líquidas y por la disminución de las reservas. En cobranza, la cartera de primas por cobrar registró un período promedio de recuperación de 92 días, mejor al de 2024 y también al promedio del mercado de 110 días. El saldo vencido ascendió a US\$237.7 mil, equivalente al 8.0% de la cartera, mientras que la provisión sobre dicho monto fue de 6.9%.



Fuente: Seguros Fedecrédito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

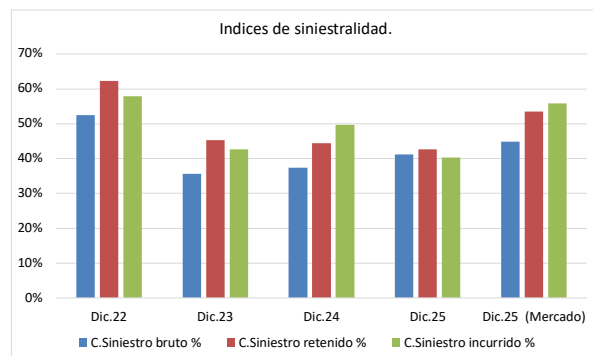
Siniestralidad

Al cierre de 2025, la siniestralidad de SF mostró una evolución distinta según el nivel de análisis. El costo bruto de reclamos ascendió a US\$4.8 millones, superior en US\$684.3 mil al registrado en 2024. Los mayores incrementos provinieron de seguros generales, con US\$400.0 mil adicionales, e incendio y líneas aliadas, con US\$304.3 mil. Dado que las primas netas emitidas crecieron en US\$671.4 mil en el mismo período, el índice de siniestralidad bruta pasó de 37.4% a 41.1%. A nivel de ramos, incendio y líneas aliadas mejoró levemente, al pasar de 37.2% a 36.1%, mientras que automotores aumentó a 68.6% desde 66.6% y seguros generales mostró un deterioro más marcado, de 11.0% a 37.7%. Fianzas no registró reclamos en 2025, frente a 0.5% un año antes. En comparación, el mercado comparable presentó índices brutos de 24.9% en incendio, 39.8% en automotores, 18.4% en seguros generales y 30.9% en fianzas.

El análisis resulta más favorable al observar el costo retenido. Aunque el costo bruto de siniestros aumentó 16.8%, el costo a retención creció solo 3.7%, equivalente a US\$117.2 mil, hasta ubicarse en US\$3.3 millones. Los ramos con mayor carga retenida continuaron siendo automotores e incendio. Al mismo tiempo, las primas retenidas aumentaron en US\$554.4 mil, lo que permitió que el índice de siniestralidad retenida disminuyera de 44.5% en 2024 a 28.6% en 2025. Esta evolución refleja una relación más favorable entre el costo efectivamente asumido y el volumen de primas retenidas, con efecto positivo tanto sobre la generación interna de flujo como sobre el resultado del ejercicio.

En lo relativo al costo incurrido, el índice pasó de 49.6% a 40.4% entre los ejercicios analizados. Esta mejora respondió no solo al menor costo retenido en términos relativos, sino también a una mayor liberación de reservas de riesgo en curso contabilizada en 2025 frente al año previo. Dicha liberación no se concentró en un ramo específico, sino que se distribuyó entre los riesgos administrados, sugiriendo un efecto transversal sobre la estructura técnica del portafolio. En términos analíticos, este comportamiento permitió moderar la presión del costo devengado y reforzar la mejora observada en la rentabilidad técnica.

Por su parte, el mercado registró índices de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de 44.9%, 53.5% y 55.8%, respectivamente. Frente a estos referentes, SF mostró un desempeño relativamente más favorable en los niveles retenido e incurrido, aun cuando la evolución del costo bruto evidenció presiones en ciertos ramos.



C.siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima incurrida o devengada.

Fuente: Seguros Fedecredito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo

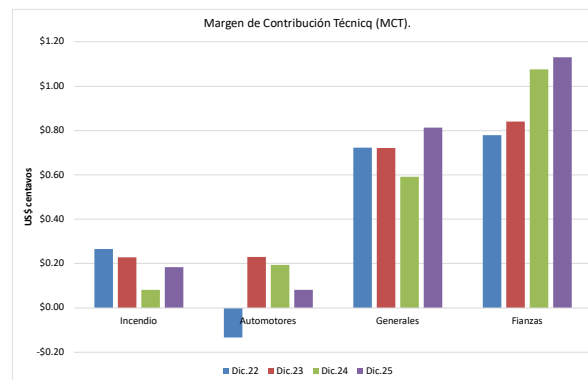
Análisis de la rentabilidad

Si bien SF mantiene una concentración importante en la distribución de sus riesgos suscritos, el resultado técnico del portafolio continúa siendo favorable. Al cierre de 2025, la Aseguradora registró una rentabilidad técnica de 26.2%, superior al 19.3% observado en 2024 y también al promedio del mercado total, ubicado en 15.4% y 14.5%, respectivamente. Esta evolución estuvo respaldada, principalmente, por una mejora en los indicadores de siniestralidad retenida e incurrida, que en 2025 resultaron más favorables que los de un año antes. En consecuencia, el resultado técnico aumentó en US\$524.5 mil, en un contexto donde los gastos de adquisición y conservación de primas se mantuvieron prácticamente estables, con una variación mínima de US\$7.0 mil entre ambos ejercicios.

Por su parte el Margen de Contribución Técnica permite apreciar con mayor claridad la capacidad del negocio para generar resultado antes de otros gastos de adquisición y conservación. Bajo este enfoque, SF alcanzó en 2025 un MCT de US\$0.30 por cada dólar de prima suscrita, frente a US\$0.23 en 2024. Asimismo, el resultado técnico antes de dichos gastos ascendió a US\$3.5 millones, superior en US\$983.2 mil al del ejercicio previo, equivalente a un crecimiento de 39.0%. Esta evolución muestra que la mejora técnica no respondió únicamente al mayor volumen de suscripción, sino también a una relación más favorable entre primas retenidas, costo del reclamo incurrido por movimiento de reservas de riesgo en curso y estructura de gastos.

Al contrastar la composición del portafolio con la generación de resultado técnico, se observa una distribución distinta a la de la suscripción. Si bien incendio y líneas aliadas, automotores y seguros generales concentraron 60.4%, 19.8% y 15.2% de las primas, respectivamente, la participación en el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación mostró una mayor contribución de seguros generales, con 40.9% del total, seguido de incendio con 36.8% y fianzas con 17.0%.

En términos generales, el análisis permite concluir que SF, aun con un portafolio relativamente concentrado, ha logrado sostener un desempeño técnico superior al promedio del mercado. La combinación de una siniestralidad más favorable, estabilidad en gastos y una contribución técnica más robusta en determinados ramos ha fortalecido el retorno técnico de la operación.



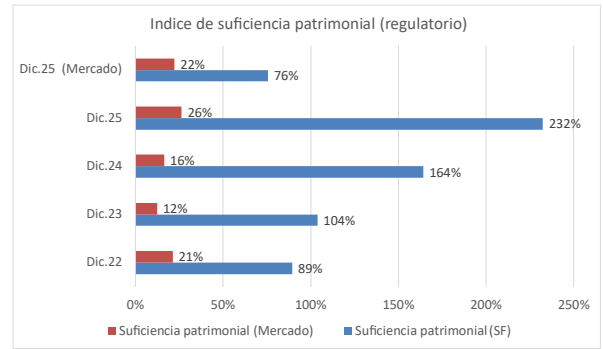
Fuente: Seguros Fedecredito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Excedente de Inversiones y Solvencia

SF presentó un excedente de inversiones regulatorias de 26.3%, superior al 16.3% registrado un año antes. La mejora del indicador obedeció, principalmente, a la reducción de la base de inversión como resultado del movimiento neto de reservas, mientras que el volumen de activos elegibles para su cobertura se mantuvo prácticamente sin variación, en torno a US\$6.9 millones. No obstante, dentro del análisis regulatorio continúa siendo relevante la proporción de activos no admisibles. En 2025, las primas por cobrar —con un período promedio de recuperación de 92 días— y las inversiones en bienes raíces determinaron un monto no elegible de US\$5.4 millones, equivalente al

45.9% del total de inversiones registradas, proporción superior al 35.9% observado en el año 2024.

En paralelo, el índice de suficiencia patrimonial mostró un fortalecimiento importante al pasar de 167.4% en 2024 a 232.4% en 2025. Esta evolución fue resultado de una combinación favorable entre el aumento del patrimonio neto contable, que creció en US\$1.1 millones, y la disminución de la solvencia exigida, la cual se redujo en US\$245.4 mil en función de la menor exigencia en solvencia sobre los riesgos suscritos. El efecto conjunto de ambos movimientos amplió de forma significativa la holgura patrimonial de la Aseguradora. Desde una perspectiva comparativa, el indicador de SF se ubicó de manera amplia por encima del 75.2% reportado por el mercado, reflejando una posición de capital sólida para respaldar los requerimientos regulatorios y absorber eventuales desviaciones derivadas del perfil de riesgos asumido.



Fuente: Seguros Fedecrédito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

Balance General

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Activo								
Inversiones financieras	3,090	25%	3,349	26%	3,652	24%	3,984	25%
Prestamos, neto	230	2%	190	1%	165	1%	139	1%
Disponibilidades	791	6%	974	7%	895	6%	1,317	8%
Primas por cobrar	2,209	18%	2,197	17%	2,904	19%	2,961	19%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	957	8%	982	7%	1,598	11%	2,837	18%
Activo fijo, neto	2,493	20%	2,567	20%	2,512	17%	3,423	21%
Otros activos	2,532	21%	2,837	22%	3,246	22%	1,302	8%
Total Activo	12,302	100%	13,095	100%	14,971	100%	15,963	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	2,127	17%	2,137	16%	2,331	16%	2,175	14%
Reservas para siniestros	1,059	9%	708	5%	967	6%	654	4%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	521	4%	412	3%	740	5%	508	3%
Obligaciones con asegurados	76	1%	261	2%	105	1%	243	2%
Obligaciones financieras	920	7%	577	4%	426	3%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	417	3%	541	4%	570	4%	485	3%
Otros pasivos	1,127	9%	1,536	12%	1,927	13%	2,479	16%
Total Pasivo	6,246	51%	6,172	47%	7,065	47%	6,544	41%
Patrimonio								
Capital social	3,581	29%	3,581	27%	3,581	24%	3,581	22%
Reserva legal y resultados acumulados	1,829	15%	2,476	19%	3,342	22%	4,146	26%
Resultado del Ejercicio	713	6%	866	7%	983	7%	1,692	11%
Total Patrimonio	6,123	50%	6,923	53%	7,906	53%	9,419	59%
Total Pasivo y Patrimonio	12,369	101%	13,095	100%	14,971	100%	15,963	100%

SEGUROS FEDECREDITO, S.A.
Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Prima emitida	7,891	100%	10,014	100%	10,924	100%	11,595	100%
Prima cedida	-1,829	-23%	-2,911	-29%	-3,724	-34%	-3,841	-33%
Prima retenida	6,062	77%	7,103	71%	7,200	66%	7,754	67%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,741	-22%	-2,110	-21%	-2,472	-23%	-3,436	-30%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	2,438	31%	2,264	23%	2,184	20%	3,579	31%
Prima ganada neta	6,759	86%	7,256	72%	6,912	63%	7,897	68%
Siniestros	-4,142	-52%	-3,568	-36%	-4,085	-37%	-4,769	-41%
Recuperación de reaseguro	365	5%	355	4%	884	8%	1,456	13%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-3,777	-48%	-3,213	-32%	-3,201	-29%	-3,313	-29%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-1,001	-13%	-886	-9%	-801	-7%	-1,336	-12%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	860	11%	1,006	10%	571	5%	1,460	13%
Siniestro incurrido neto	-3,918	-50%	-3,093	-31%	-3,431	-31%	-3,189	-28%
Comisión de reaseguro	224	3%	325	3%	382	3%	84	1%
Gastos de adquisición y conservación	-1,389	-18%	-1,726	-17%	-1,753	-16%	-1,755	-15%
Comisión neta de intermediación	-1,165	-15%	-1,401	-14%	-1,371	-13%	-1,671	-14%
Resultado técnico	1,676	21%	2,763	28%	2,110	19%	3,037	26%
Gastos de administración	-1,456	-18%	-1,715	-17%	-1,432	-13%	-1,621	-14%
Resultado de operación	220	3%	1,047	10%	678	6%	1,416	12%
Producto financiero	236	3%	233	2%	249	2%	304	3%
Gasto financiero	-40	-1%	-262	-3%	-6	0%	-352	-3%
Otros productos	435	6%	189	2%	664	6%	1,136	10%
Otros gastos	-2	0%	-147	-1%	-185	-2%	-213	-2%
Salvamentos y recuperaciones	105	1%	117	1%	0	0%	55	0%
Resultado antes de impuestos	954	12%	1,178	12%	1,400	13%	2,346	20%
Impuesto sobre la renta	-242	-3%	-312	-3%	-417	-4%	-654	-6%
Resultado neto	713	9%	866	9%	983	9%	1,692	15%

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25
ROAA	6.0%	13.2%	7.0%	10.9%
ROAE	12.4%	13.3%	13.3%	19.5%
Rentabilidad técnica	21.2%	27.6%	19.3%	26.2%
Rentabilidad operacional	2.8%	10.5%	6.2%	12.2%
Retorno de inversiones	7.1%	6.6%	6.5%	7.4%
Suficiencia Patrimonial	89.3%	103.7%	164.1%	232.4%
Excedente / déficit de inversiones	21.2%	12.3%	16.3%	26.3%
Solidez (patrimonio / activos)	49.8%	52.9%	52.8%	59.0%
Inversiones totales / activos totales	27.0%	27.0%	25.5%	25.8%
Inversiones financieras / activo total	25.1%	25.6%	24.4%	25.0%
Préstamos / activo total	1.9%	1.4%	1.1%	0.9%
Reserva total / pasivo total	51.0%	46.1%	46.7%	43.2%
Reserva total / patrimonio	52.0%	41.1%	41.7%	30.0%
Reservas técnicas / prima emitida neta	27.0%	21.3%	21.3%	18.8%
Reservas técnicas / prima retenida	35.1%	30.1%	32.4%	28.1%
Índice de liquidez (veces)	0.6	0.7	0.6	0.8
Liquidez a Reservas (veces)	1.2	1.5	1.4	1.9
Siniestro / prima neta	52.5%	35.6%	37.4%	41.1%
Siniestro retenido / prima neta	47.9%	32.1%	29.3%	28.6%
Siniestro retenido / prima retenida	62.3%	45.2%	44.5%	42.7%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	58.0%	42.6%	49.6%	40.4%
Costo de administración / prima neta	18.5%	17.1%	13.1%	14.0%
Costo de administración / prima retenida	24.0%	24.1%	19.9%	20.9%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-14.8%	-14.0%	-12.6%	-14.4%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-19.2%	-19.7%	-19.0%	-21.6%
Costo de adquisición / prima neta emitida	17.6%	17.2%	16.0%	15.1%
Comisión de reaseguro / prima cedida	12.2%	11.2%	10.2%	2.2%
Producto financiero / prima neta	3.0%	2.3%	2.3%	2.6%
Producto financiero / prima retenida	3.9%	3.3%	3.5%	3.9%
Índice de cobertura	97.3%	83.2%	85.1%	78.9%
Estructura de costos	85.8%	75.1%	75.9%	76.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	101	79	96	92

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.