

Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
 Contacto:
 Carlos Pastor Bedoya
 carlos.pastor@zummaratings.com
 José Andrés Morán
 jandres@zummaratings.com
 (503) 2275-4853



SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de septiembre 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 30.06.26 -----			
ROAA: 11.2%	Activos: 17.1	Patrimonio: 9.8	
ROAE: 18.6%	Ingresos: 5.6	Utilidad: 0.811	

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 2023, 2024 y 2025; no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026, 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 intermedia no auditada al primer semestre de 2026.

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 30 de junio de 2026, Seguros Fedecrédito, S.A. se encuentra en un proceso de arbitraje iniciado por IDISA, S.A. de C.V., quien ha interpuesto una demanda por US\$1.47 millones más intereses moratorios, costas y gastos de arbitraje, según se revela en las notas a los estados financieros intermedios.

Zumma Ratings dará seguimiento a la evolución del arbitraje, a la eventual constitución de provisiones y a su efecto sobre la posición de liquidez, en la medida en que el desenlace podría implicar la salida de recursos o la inmovilización de activos, como ocurrió durante 2025.

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 30 de junio de 2026, Seguros Fedecrédito registró primas netas por US\$5.6 millones, superiores en US\$887.0 mil al monto contabilizado en junio de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 18.8%. Este desempeño superó el 6.7% observado en el mercado consolidado de seguros y el 5.4% registrado por los ramos en los que SF participa, es decir, incendio y líneas aliadas, automotores, seguros generales y fianzas, cuyo volumen sectorial ascendió a US\$275.6 millones. En consecuencia, la participación de la Aseguradora en el mercado total se elevó de 1.0% a 1.1%, y en el mercado comparable de 1.8% a 2.0%.

Desde la perspectiva de producción por ramos, el crecimiento se sustentó en fianzas, que pasó de US\$73.7 mil a US\$512.9 mil, en seguros generales, con un aumento de 54.5% (US\$262.3 mil) impulsado por responsabilidad civil, equipo electrónico y fidelidad, y en automotores, que avanzó 20.3% (US\$249.4 mil). En contraste, incendio y líneas aliadas se contrajo 2.2%, en línea con la caída de 6.4% del ramo en el mercado por el diferimiento de renovaciones.

La gestión resultó más favorable que la del sector comparable, donde automotores creció 9.8%, seguros generales 12.0% y fianzas 23.1%, lo que permitió a SF ganar participación en todas sus líneas, especialmente en fianzas, cuyas responsabilidades en vigor se elevaron a US\$28.9 millones desde US\$9.9 millones.

En cuanto a la estructura del portafolio, la concentración en incendio y líneas aliadas se redujo a 51.2% de las primas netas desde 62.2% un año antes, seguido de automotores con 26.4%, seguros generales con 13.3% y fianzas con 9.2% (1.6% en junio de 2025). Bajo una estructura de ramos comparable, el mercado mantiene la siguiente distribución relativamente más equilibrada, con incendio en 31.2%, automotores en 30.5%, seguros generales en 32.7% y fianzas en 5.7%. Si bien SF conserva un perfil más especializado y dependiente del ramo de incendio, la evolución del semestre muestra un avance hacia una mayor diversificación, aspecto que se valora favorablemente. Por otra parte, el nivel de cesión se redujo a 28.5% desde 33.3%, por la menor cesión en incendio (45.7% frente a 50.1%), de modo que la prima retenida creció 27.3%, hasta US\$4.0 millones, ritmo superior al de la prima emitida.

Rentabilidad:

El análisis técnico del portafolio continúa mostrando un desempeño favorable. Al 30 de junio de 2026, la Aseguradora registró una rentabilidad técnica de 38.1%, superior al 32.0% de junio de 2025 y muy por encima del 16.1% del mercado total. El resultado técnico ascendió a US\$2.1 millones, con un incremento de US\$627.9 mil (+41.6%), respaldado por el crecimiento de la prima retenida, por la mejora de la siniestralidad retenida e incurrida y por una comisión neta de intermediación estable en US\$663.3 mil, que redujo su peso sobre la prima neta de 14.1% a 11.8%.

El Margen de Contribución Técnica se elevó a US\$0.43 por cada dólar de prima suscrita, desde US\$0.36 un año antes, y el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación totalizó US\$2.4 millones, superior en US\$676.6 mil (+39.7%). Al contrastar la suscripción con la generación de resultado, incendio aportó 42.6% de la utilidad técnica, seguido de seguros generales con 32.3%, fianzas con 12.7% y automotores con 12.5%.

Por su parte los gastos de administración aumentaron 51.0%, hasta US\$1.1 millones, elevando su relación a prima neta de 16.0% a 20.4%, por encima del 14.5% del mercado, principalmente por gastos diversos, impuestos y contribuciones y depreciación. Aun así, el resultado de operación creció 32.2%, hasta US\$993.6 mil, y la utilidad neta alcanzó US\$810.7 mil (+4.3%), con un ROAA de 11.2% y un ROAE de 18.6% a doce meses (10.6% y 17.7% en junio de 2025). El menor avance de la utilidad neta respecto del resultado técnico obedece a la reducción de otros ingresos, que pasaron de US\$622.2 mil a US\$301.1 mil.

Liquidez y rotación de cobranzas:

Al 30 de junio de 2026, el activo total de SF ascendió a US\$17.1 millones, equivalente a un aumento de US\$3.3 millones o 23.6% respecto de junio de 2025 y de US\$1.1 millones frente al cierre de 2025. Los movimientos más relevantes provinieron del incremento de las inversiones financieras en US\$1.0 millón (+23.3%), de las primas por cobrar en US\$509.4 mil, de las instituciones deudoras de seguros en US\$308.4 mil y del activo fijo en US\$905.5 mil, este último por la inversión inmobiliaria conjunta con Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas, que incluye obras en

ejecución por US\$1.0 millón. Asimismo, los otros activos crecieron en US\$514.0 mil, hasta US\$2.5 millones, e incorporan primas de reaseguro cedido pagadas por anticipado por US\$1.5 millones.

Por el lado del pasivo, el saldo total aumentó en US\$2.1 millones (+41.3%), hasta US\$7.2 millones, explicado por el crecimiento de las cuentas por pagar en US\$1.7 millones, dentro de las cuales figuran otras cuentas por pagar por US\$1.4 millones y depósitos en garantía por fianzas por US\$176.6 mil, así como por el incremento de las obligaciones con instituciones acreedoras de seguros en US\$196.7 mil. Las reservas técnicas disminuyeron en US\$145.4 mil, mientras que las reservas por siniestros aumentaron en US\$47.7 mil. En materia patrimonial, en febrero de 2026 se inscribió y registró el aumento de capital social por US\$3.4 millones mediante capitalización de utilidades, con lo que el capital pagado se elevó a US\$7.0 millones y el patrimonio total a US\$9.8 millones (+13.1%).

Los indicadores de liquidez mostraron un comportamiento mixto. La liquidez general, medida como inversiones financieras más disponibilidades entre pasivo total, se ubicó en 1.0 veces, frente a 1.2 veces en junio de 2025 y 0.8 veces al cierre de 2025, en línea con el promedio del mercado; este cálculo no incorpora la inversión en bienes raíces. Por su parte, la liquidez a reservas totales mejoró de 2.2 veces a 2.7 veces, por encima de las 1.8 veces del mercado, favorecida por el mayor saldo de inversiones y la disminución de las reservas técnicas.

En cuanto a la cobranza, la cartera de primas por cobrar registró un período promedio de recuperación de 74 días, superior a los 68 días de junio de 2025, aunque inferior a los 92 días del cierre de 2025 y al promedio de mercado de 97 días. El saldo vencido se redujo a US\$117.8 mil y representó 5.1% de la cartera bruta (11.7% un año antes), mientras que la provisión constituida cubrió 7.6% de dicho monto, luego de liberaciones por US\$276.4 mil en el semestre.

Gestión de la siniestralidad:

Al 30 de junio de 2026, el costo bruto de reclamos de SF totalizó US\$2.5 millones, superior en US\$230.0 mil (+10.0%) al registrado un año antes, variación inferior al crecimiento de 18.8% de las primas netas. El aumento provino de incendio y líneas aliadas, con US\$252.7 mil adicionales, mientras que automotores se mantuvo estable y seguros generales disminuyó en US\$13.8 mil. Con ello, el índice de siniestralidad bruta descendió de 49.0% a 45.3%, aunque permanece por encima del 42.7% del mercado. A nivel de ramos, incendio se elevó de 47.7% a 57.6%, automotores mejoró de 67.2% a 55.6% y seguros generales de 17.0% a 9.1%, en tanto que fianzas no registró reclamos. Los mismos ramos en el mercado mostraron índices de 15.4% en incendio, 63.0% en automotores, 17.1% en seguros generales y 5.9% en fianzas.

El análisis resulta más favorable al analizar el costo retenido. Las recuperaciones de reaseguro crecieron 49.4%, hasta US\$1.1 millones, concentradas en incendio, ramo en el que el programa de exceso de pérdida absorbió el 67.8% del costo bruto. En consecuencia, el siniestro retenido disminuyó 9.1%, hasta US\$1.4 millones, mientras que las primas retenidas aumentaron US\$858.7 mil (+27.3%), lo que redujo el índice de siniestralidad retenida de 49.5% a 35.3%, frente a 51.3% en el mercado.

En lo relativo al costo incurrido, el índice pasó de 37.6% a 35.1%, inferior al 52.9% del mercado. El costo incurrido creció US\$203.0 mil (+15.5%), ante una constitución neta de reservas por reclamos en trámite de US\$96.6 mil, concentrada en automotores y fianzas, frente a la liberación registrada un año antes; no obstante, la prima ganada neta avanzó 23.9%, apoyada en la liberación neta de reservas de riesgo en curso por US\$306.9 mil.

Suficiencia de inversiones y posición de solvencia:

Al 30 de junio de 2026, SF registró un excedente de inversiones regulatorias de 22.7%, inferior al 50.0% de junio de 2025 y al 26.3% del cierre de 2025, y ligeramente por debajo del 23.5% del mercado. La reducción obedeció al aumento de la base de inversión en US\$227.7 mil, por el mayor patrimonio neto mínimo, y a la disminución de la inversión computable en US\$1.1 millones, como resultado del excedente por diversificación por emisor en depósitos

bancarios y del mayor peso de activos no elegibles. Las primas por cobrar y las inversiones en bienes raíces, junto con los excesos sobre límites legales, determinaron un monto no computable de US\$6.3 millones, equivalente al 48.8% de las inversiones registradas (36.3% un año antes).

Por otra parte, el índice de suficiencia patrimonial se mantuvo en 243.3%, prácticamente igual al 243.0% de junio de 2025 y superior al 232.4% del cierre de 2025. El patrimonio neto aumentó en US\$1.1 millones, hasta US\$9.4 millones, en tanto que la solvencia exigida creció en US\$325.4 mil, hasta US\$2.7 millones, por el mayor margen requerido para fianzas ante la expansión de las responsabilidades en vigor. En términos comparativos, el indicador se ubicó muy por encima del 77.6% del mercado, lo que evidencia una holgura de capital suficiente para absorber los riesgos asumidos y la contingencia legal antes descrita.

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

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y del Banco Mundial - BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

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

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS NO CONSOLIDADO

El sistema asegurador de El Salvador está conformado por veintitrés sociedades de seguros, de las cuales nueve operan bajo la denominación "Seguros de Personas": Atlántida Vida, SISA Vida, Asesuisa Vida, Aseguradora ABANK, Assa Compañía de Seguros de Vida, Seguros Azul Vida, Fedecrédito Vida, Comédica Vida y Pan American Life. Dicha denominación responde a una exigencia regulatoria: cuando la normativa dispuso que las sociedades interesadas en administrar seguros previsionales se separaran de aquellas dedicadas a los seguros generales y de daños, las entidades constituidas con ese fin adoptaron la referida designación. Al cierre de 2022 la regulación fue modificada y el seguro previsional dejó de comercializarse, de modo que los saldos del ramo que aún figuran en la contabilidad obedecen a ajustes en ingresos y a pagos de responsabilidades por siniestros.

Las primas netas del sector, entendidas como las primas producto menos devoluciones y cancelaciones, aumentaron de US\$473.92 millones en junio de 2025 a US\$505.54 millones en junio de 2026, lo que representa un incremento de US\$31.62 millones, equivalente a 6.67%. El dinamismo se concentró en los ramos de fianzas (+23.1%), accidentes y enfermedades (+17.2%), seguros generales (+12.0%) y automotores (+9.8%), en tanto que vida avanzó 4.8%. Por el contrario, incendio y líneas aliadas registró una contracción de 6.4%, atribuible a la modificación comercial de fechas en determinadas renovaciones, mientras que el ramo previsional mostró un primaje negativo de US\$2.84 millones como resultado de los ajustes propios del proceso de cierre antes descrito.

En cuanto a la composición de la cartera, el ramo de vida concentra 25.8% del total (26.3% en 2025), seguido de accidentes y enfermedades con 20.2% (18.4%), seguros generales con 17.8% (17.0%), incendio y líneas aliadas con 17.0% (19.4%), automotores con 16.6% (16.1%) y fianzas con 3.1% (2.7%). Esta recomposición refleja el avance de accidentes y enfermedades y de fianzas, así como el

retroceso ya comentado de incendio y líneas aliadas, ramo cuyo primaje se encuentra condicionado por la renovación de programas patrimoniales y por las condiciones del reaseguro.

En junio de 2026 el sector retuvo 61.54% de sus primas netas, frente a 58.10% en junio de 2025, lo que implica un aumento de 3.44 puntos porcentuales. Las primas retenidas alcanzaron US\$311.14 millones (+12.99%), mientras que las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos se ubicaron en US\$194.41 millones (-2.09%). El crecimiento de la retención por encima del de la prima emitida evidencia una mayor asunción de riesgo propio por parte del sistema, en un período en el que la suscripción anual del ramo de incendio, el de mayor cesión estructural, no resulta comparable con el ejercicio anterior debido al diferimiento de la suscripción.

El movimiento de reservas constituye el factor de mayor incidencia en la comparación interanual de resultados. En 2025, el ingreso por decremento de reservas técnicas (US\$143.95 millones) excedió al gasto por incremento (US\$116.69 millones), lo que produjo una liberación neta de US\$27.26 millones que se incorporó al resultado del período. En 2026, el decremento (US\$146.85 millones) y el incremento (US\$142.39 millones) generaron una liberación neta de apenas US\$4.46 millones. La diferencia entre ambos efectos, de US\$22.80 millones, explica la mayor parte de la caída del resultado de operación. Las primas retenidas devengadas, que integran la retención y el efecto neto de reservas, pasaron de US\$302.62 millones a US\$315.60 millones, con un crecimiento de 4.29%, inferior al de la prima retenida emitida (12.99%), lo que indica que el sistema constituyó reservas en proporción al aumento de la retención.

A nivel de balance, las reservas técnicas se situaron en US\$260.81 millones, 9.65% por encima del nivel de junio de 2025. El aumento de US\$22.95 millones se concentró en accidentes y enfermedades (31.4% del incremento), automotores (27.4%), vida (21.7%) e incendio y líneas aliadas (8.2%), ramos que en conjunto explican 88.7% del total. Por su parte, las reservas por siniestros se redujeron 10.47%, hasta US\$91.93 millones, comportamiento consistente con el pago de responsabilidades del ramo previsional y con la liquidación de reclamos correspondientes a períodos anteriores.

Los siniestros brutos por ramo sumaron US\$210.26 millones, 3.74% más que los US\$202.69 millones registrados en junio de 2025, tasa que se ubica por debajo de la variación de las primas netas (6.67%). El índice de siniestro bruto a prima neta, que incorpora los gastos por liquidación de siniestros, se situó en 42.60%, inferior al 44.00% del ejercicio previo, mientras que la siniestralidad incurrida, que considera el efecto de las recuperaciones y del devengue, descendió de 52.82% a 50.77%. Asimismo, los siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos crecieron 13.33%, hasta US\$55.18 millones.

El costo de reclamos se concentró en tres ramos: automotores, con un aumento de 18.3% que supera el crecimiento de su primaje (9.8%) y eleva su índice de siniestralidad

bruta de 58.43% a 62.96%; seguros generales, con un alza de 16.1%; y accidentes y enfermedades, con 13.1%, por debajo del crecimiento de su prima (17.2%), lo que permitió reducir su índice de 71.26% a 68.78%. En dirección opuesta, incendio y líneas aliadas disminuyó 21.9% y fianzas 68.7%, con índices de 15.35% y 5.85%, respectivamente. Vida presentó un incremento de 1.6%, incluidos rescates y dotales vencidas, y el ramo previsional redujo sus pagos por siniestros de US\$11.38 millones a US\$5.37 millones, trayectoria coherente con el agotamiento gradual de las responsabilidades del ramo.

Los activos totales del sector se ubicaron en US\$1,186.74 millones, 1.51% por encima de los US\$1,169.03 millones de junio de 2025. El disponible creció 12.75%, hasta US\$79.58 millones, en tanto que las inversiones financieras disminuyeron 3.79%, hasta US\$562.97 millones; ambos rubros representan de manera conjunta 54.1% del activo (56.1% en 2025). Los préstamos, por su parte, aumentaron 18.91%, hasta US\$46.13 millones.

Las primas por cobrar se incrementaron 10.65%, hasta US\$271.23 millones, equivalentes a 22.9% del activo, con una expansión superior a la de las primas netas (6.67%), lo que llevó la rotación de cobranzas de 93 a 97 días. Las primas vencidas totalizan US\$29.85 millones y representan 11.01% de las primas por cobrar, por debajo del 11.09% observado en junio de 2025. La provisión por primas por cobrar cubre 11.42% del saldo vencido, frente a 16.35% del ejercicio anterior, reducción de cobertura que acompaña la disminución de 23.24% del saldo provisionado.

El pasivo total alcanzó US\$652.90 millones (+0.51%). Las obligaciones con asegurados descendieron 34.55%, hasta US\$20.96 millones, y las obligaciones financieras se contrajeron 20.94%, hasta US\$7.81 millones. Las reservas técnicas y las reservas por siniestros, ya comentadas, suman US\$352.74 millones y equivalen a 54.0% del pasivo.

El patrimonio total ascendió a US\$533.84 millones, con un crecimiento de 2.77% (US\$14.37 millones), y representa 45.0% del activo (44.4% en 2025). La suficiencia patrimonial del sector se situó en 78%, frente a 76% en junio de 2025, mientras que la liquidez neta sobre reservas técnicas y de siniestros se ubicó en 1.80 veces (1.90 veces en 2025).

El resultado técnico del sector fue de US\$85.62 millones, 1.32% inferior al de junio de 2025, con lo que la rentabilidad técnica, medida como resultado técnico sobre prima neta, pasó de 18.31% a 16.94%. Los gastos de adquisición y conservación aumentaron 8.33%, hasta US\$114.86 millones, y los gastos de operación crecieron 7.41%, hasta US\$82.86 millones, con una relación a primas netas de 16.39% (16.28% en 2025). En consecuencia, el resultado de operación se ubicó en US\$2.76 millones, 71.29% por debajo de los US\$9.62 millones del ejercicio previo, y la rentabilidad de operación descendió de 2.03% a 0.55%. Los ingresos financieros y de inversión sumaron US\$22.41 millones (-12.39%) y representan 26.18% del resultado técnico (29.49% en 2025); netos de gastos financieros, su aporte fue de US\$15.91 millones (-14.36%). El resultado antes de otros ingresos y gastos se situó en US\$18.68 millones, frente a US\$28.21 millones en 2025 (-33.78%). Los

otros ingresos, integrados por recuperación de activos y provisiones e ingresos de ejercicios anteriores, totalizaron US\$18.86 millones, equivalentes a 22.03% del resultado técnico (18.13% en 2025), mientras que los gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores fueron de US\$5.84 millones (US\$8.77 millones en 2025). La utilidad neta del sistema alcanzó US\$31.70 millones, 9.87% por debajo de los US\$35.17 millones de junio de 2025; el margen neto pasó de 7.42% a 6.27%, la rentabilidad sobre activos de 3.01% a 2.67% y la rentabilidad sobre patrimonio de 6.77% a 5.94%, en ambos casos sin anualizar.

En síntesis, la comparación interanual de la utilidad está determinada por la liberación neta de reservas de US\$27.26 millones que favoreció el resultado de 2025 y que en 2026 se redujo a US\$4.46 millones, así como por el crecimiento de los gastos de adquisición y de operación por encima del devengue. La mayor retención (+12.99% en prima retenida), la reducción del índice de siniestro bruto y el aumento de los otros ingresos compensaron parcialmente dichos efectos.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Fedecrédito, S.A. se constituyó mediante escritura pública el 14 de noviembre de 2013 y obtuvo la autorización para operar del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero el 19 de diciembre de 2014, dando inicio a sus operaciones el 2 de enero de 2015. Desde su creación, la sociedad forma parte del entramado institucional del Sistema Fedecrédito, condición que constituye uno de sus principales soportes en el plano estratégico y comercial.

Dicha pertenencia representa una fortaleza institucional de relevancia, en tanto el Sistema Fedecrédito agrupa a 54 entidades financieras, entre cajas de crédito cooperativas, bancos de los trabajadores y la Federación FEDECRÉDITO. En el marco de esta estructura, la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores figura como accionista mayoritario de la Aseguradora, lo que le brinda respaldo patrimonial, estratégico y operativo, y le provee una plataforma de crecimiento anclada en una red institucional consolidada dentro del sistema financiero salvadoreño.

Asimismo, la integración al sistema otorga a SF acceso a una red de distribución de alcance nacional, sustentada en 47 cajas de crédito y 7 bancos de los trabajadores, junto con sus empresas vinculadas. Esta infraestructura amplía la capacidad de colocación de productos de seguros en buena parte del territorio, al aprovechar tanto la presencia física de agencias como los servicios complementarios y los canales electrónicos que el sistema ha desarrollado. En consecuencia, la red se configura como una ventaja competitiva relevante para la originación y comercialización de negocios.

No obstante, las entidades integrantes del Sistema Fedecrédito mantienen autonomía para contratar sus seguros con cualquier participante del mercado, de modo que la

relación comercial de SF con las instituciones vinculadas no se apoya en un esquema de exclusividad, sino en su capacidad para sostener una oferta competitiva en producto, servicio y eficiencia operativa. Por ello, la Aseguradora debe mantener un proceso permanente de fortalecimiento comercial y técnico que le permita preservar su posicionamiento dentro del sistema y aprovechar de manera sostenible las oportunidades que le ofrece su base institucional.

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	Sonia Rodríguez de Alvarenga(*)
Gerente de Cumplimiento	Ada Raquel Vigil Hernández
Auditor Interno	Javier Fuentes

(*) Encargada de la gerencia de riesgos.

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

Nota del auditor.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Seguros Fedecrédito, S.A. concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

Seguros Fedecrédito, S.A. cuenta con un Código de Gobierno Corporativo elaborado conforme a las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17) emitidas por el Banco Central de Reserva, cuyo propósito es garantizar la adopción de prácticas sanas de dirección, supervisión y control, dentro de un marco de transparencia y de resguardo de los intereses de los distintos grupos vinculados a la Aseguradora. El documento aprobado por la sociedad parte del principio de que el gobierno corporativo debe guardar proporción con la naturaleza, complejidad y escala de las operaciones de la entidad, y de que su finalidad trasciende el mero cumplimiento normativo para configurar una estructura de administración y control que sustente una gestión ordenada, responsable y coherente con los objetivos institucionales. En ese sentido, el Código fija la filosofía, las políticas y las prácticas que orientan la actuación de los órganos de gobierno, la Alta Gerencia, los comités y las unidades de control.

Dentro de dicha estructura, la Junta General de Accionistas se constituye como el órgano máximo de dirección, en tanto que la Junta Directiva tiene a su cargo la conducción estratégica, la supervisión de la Alta Gerencia y la aprobación de las principales políticas de la compañía. Para los directores, el Código establece requisitos de idoneidad, reputación, experiencia, disponibilidad e independencia, así como reglas relativas a su elección, permanencia, atribuciones y administración de conflictos de interés. Asimismo, atribuye a la Junta Directiva un papel activo en la aprobación del plan estratégico, el presupuesto, la estructura organizativa y las políticas de riesgos, control interno, ética, continuidad del negocio y seguridad de la

información, lo que refleja una concepción de gobierno en la que el directorio no se limita a validar decisiones, sino que orienta y vigila de manera permanente la marcha institucional.

La Alta Gerencia, por su parte, es la instancia encargada de ejecutar las directrices aprobadas por la Junta Directiva, implementar los controles internos y velar por el cumplimiento de la normativa aplicable, del pacto social y de las resoluciones emanadas de los órganos superiores. Este esquema se complementa con comités de apoyo y comités operativos que refuerzan la capacidad de supervisión y la especialización técnica. Entre los primeros sobresalen el Comité de Auditoría, orientado a los estados financieros, el control interno, la auditoría y el seguimiento de observaciones regulatorias; y el Comité de Riesgos, responsable 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. Se suma a ellos el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, cuya labor se concentra en la revisión de políticas, controles, deficiencias y planes de trabajo en materia de cumplimiento.

Adicionalmente, la Aseguradora asume que la gestión de riesgos debe permear de manera transversal toda la organización y que el control interno debe orientarse a proteger los activos, resguardar la información y ofrecer una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos. De manera complementaria, se promueve el acceso oportuno de los grupos de interés a la información relevante y se establecen pautas para que directores y ejecutivos actúen con independencia de criterio, buena fe y diligencia. En conjunto, el marco descrito se considera adecuado para respaldar la operación de la Aseguradora dentro de estándares prudenciales, aspecto que se valora favorablemente en la evaluación del gobierno corporativo.

Nota: la frase de cierre valorativa del último párrafo no está en el original; la agregué como remate analítico y puede omitirse si prefiere mantener el texto estrictamente descriptivo. Integré además el segundo párrafo original (muy breve) con el tercero, para equilibrar la extensión de los párrafos.

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

(*) Nombrado 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 Riesgo

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

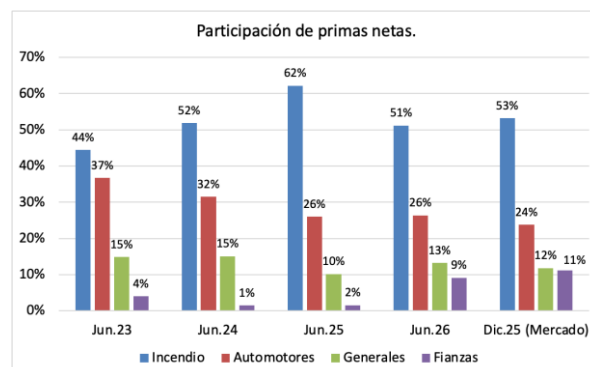
Gestión comercial.

Al 30 de junio de 2026, Seguros Fedecrédito registró primas netas por US\$5.6 millones, superiores en US\$887.0 mil al monto de junio de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 18.8%. Este desempeño superó al 6.7% del mercado consolidado y al 5.4% de los ramos en los que SF participa, es decir, incendio y líneas aliadas, automotores, seguros generales y fianzas, cuyo volumen sectorial ascendió a US\$275.6 millones. En ese marco, la participación de la Aseguradora en el mercado total pasó de 1.0% a 1.1% y en el mercado comparable de 1.8% a 2.0%.

Por ramos, el crecimiento se apoyó en fianzas, que pasó de US\$73.7 mil a US\$512.9 mil, en seguros generales, con un aumento de 54.5% impulsado por responsabilidad civil, equipo electrónico y fidelidad, y en automotores, que avanzó 20.3%. En contraste, incendio y líneas aliadas disminuyó 2.2%, en un contexto en que el ramo se contrajo 6.4% en el mercado. Esta dinámica fue más favorable que la del sector comparable, donde automotores creció 9.8%, seguros generales 12.0% y fianzas 23.1%, lo que permitió a SF ganar participación en todas sus líneas.

En cuanto a la estructura del portafolio, la concentración en incendio y líneas aliadas se redujo a 51.2% de las primas netas desde 62.2% un año antes, seguido de automotores con 26.4%, seguros generales con 13.3% y fianzas con 9.2%. Dentro de seguros generales, misceláneos explicó 4.4% del total.

En contraste, el mercado comparable presenta una distribución más equilibrada, con incendio participando con 31.2%, automotores con 30.5%, seguros generales con 32.7% y fianzas con 5.7%. La comparación sugiere que, si bien SF mantiene un perfil más especializado, la evolución del semestre acerca gradualmente su estructura a la del mercado, con el desafío de sostener una suscripción disciplinada en fianzas, ramo cuyas responsabilidades en vigor aumentaron en el período analizado.



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

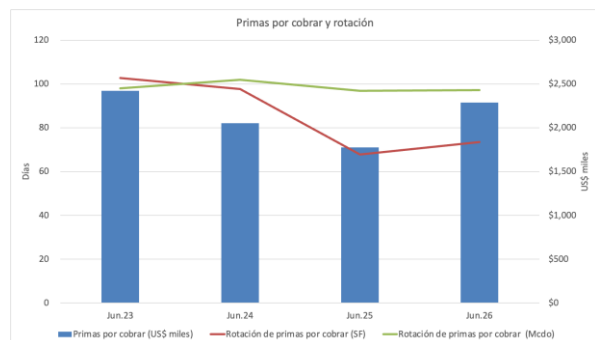
Calidad de Activos

Al 30 de junio de 2026, el activo total de SF ascendió a US\$17.1 millones, superior en US\$3.3 millones o 23.6% respecto de junio de 2025 y en US\$1.1 millones frente al cierre de 2025. Los principales movimientos correspondieron al aumento de las inversiones financieras en US\$1.0 millón (+23.3%), de las primas por cobrar en US\$509.4 mil (+28.7%), de las instituciones deudoras de seguros en US\$308.4 mil y del activo fijo en US\$905.5 mil, hasta US\$3.4 millones, por la inversión inmobiliaria conjunta con Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas. Los otros activos crecieron en US\$514.0 mil, hasta US\$2.5 millones, e incorporan primas de reaseguro cedido pagadas por anticipado por US\$1.5 millones.

Por el lado del pasivo, el saldo total aumentó en US\$2.1 millones (+41.3%), hasta US\$7.2 millones, explicado principalmente por el crecimiento de las cuentas por pagar en US\$1.7 millones, que incluyen otras cuentas por pagar por US\$1.4 millones y depósitos en garantía por fianzas por US\$176.6 mil, así como por el aumento de las obligaciones con acreedoras de seguros en US\$196.7 mil. Las reservas técnicas se redujeron en US\$145.4 mil (-7.2%), en tanto que las reservas por siniestros crecieron en US\$47.7 mil.

En relación con el patrimonio, en febrero de 2026 se formalizó el aumento de capital social por US\$3.4 millones mediante capitalización de utilidades, con lo que el capital pagado se elevó a US\$7.0 millones y el patrimonio total a US\$9.8 millones (+13.1%), equivalente al 57.6% del activo. Asimismo, el valor regulatorio de los bienes raíces urbanos no habitacionales pasó de US\$2.3 millones a US\$3.3 millones, de los cuales solo US\$536.2 mil resultan computables.

Los indicadores de liquidez mostraron un comportamiento mixto. La liquidez general, medida como inversiones financieras más disponibilidades entre pasivo total, se ubicó en 1.0 veces, frente a 1.2 veces en junio de 2025 y 0.8 veces al cierre de 2025, en línea con el mercado; este cálculo no incorpora la inversión en bienes raíces. La liquidez a reservas totales mejoró de 2.2 veces a 2.7 veces, superior a las 1.8 veces del mercado. En cobranza, el período promedio de recuperación fue de 74 días (68 días en junio de 2025), inferior a los 97 días del mercado. El saldo vencido se redujo a US\$117.8 mil, equivalente al 5.1% de la cartera bruta (11.7% un año antes), con una provisión que cubre 7.6% de dicho monto.



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

Siniestralidad

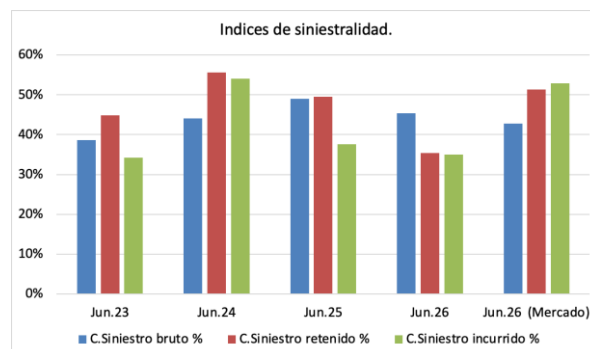
Al 30 de junio de 2026, el costo bruto de reclamos de SF ascendió a US\$2.5 millones, superior en US\$230.0 mil (+10.0%) al registrado un año antes, variación inferior al crecimiento de 18.8% de las primas netas. El incremento provino de incendio y líneas aliadas, con US\$252.7 mil adicionales, mientras que automotores se mantuvo estable y seguros generales disminuyó en US\$13.8 mil. En consecuencia, el índice de siniestralidad bruta pasó de 49.0% a 45.3%. Por ramos, incendio se elevó de 47.7% a 57.6%, automotores mejoró de 67.2% a 55.6% y seguros generales de 17.0% a 9.1%; fianzas no registró reclamos. En comparación, el mercado presentó índices brutos de 15.4% en incendio, 63.0% en automotores, 17.1% en seguros generales y 5.9% en fianzas.

El análisis resulta más favorable al observar el costo retenido. Las recuperaciones de reaseguro aumentaron 49.4%, hasta US\$1.1 millones, concentradas en incendio, ramo en el que el programa de exceso de pérdida cubrió el 67.8% del costo bruto. Así, el siniestro retenido se redujo 9.1%, hasta US\$1.4 millones, mientras que las primas retenidas crecieron US\$858.7 mil (+27.3%), lo que llevó el índice de siniestralidad retenida de 49.5% a 35.3%. En incendio, el indicador pasó de 44.9% a 34.2% y en automotores de 67.7% a 56.2%.

En lo relativo al costo incurrido, el índice descendió de 37.6% a 35.1%. El costo incurrido creció US\$203.0 mil (+15.5%), por la constitución neta de reservas por reclamos en trámite de US\$96.6 mil, concentrada en automotores y fianzas, frente a la liberación de un año antes; sin embargo, la prima ganada neta aumentó 23.9%, apoyada en una liberación neta de reservas de riesgo en curso de

US\$306.9 mil. En automotores, el índice incurrido se elevó de 52.8% a 65.7%, aspecto que amerita seguimiento.

Por su parte, el mercado registró índices de siniestralidad bruta, retenida e incurrida de 42.7%, 51.3% y 52.9%, respectivamente. Frente a estos referentes, SF mostró un desempeño más favorable en los niveles retenido e incurrido, aun cuando el costo bruto de incendio evidenció presiones en el semestre.



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

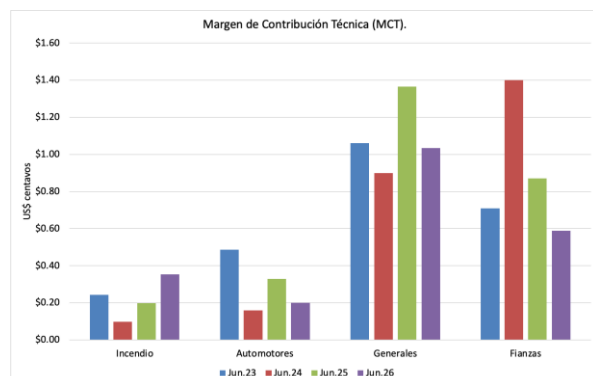
Análisis de la rentabilidad

Si bien SF mantiene una concentración importante en incendio y líneas aliadas, el resultado técnico del portafolio continúa siendo favorable. Al 30 de junio de 2026, la Aseguradora registró una rentabilidad técnica de 38.1%, superior al 32.0% de junio de 2025 y al 16.1% del mercado total. El resultado técnico aumentó en US\$627.9 mil (+41.6%), hasta US\$2.1 millones, sustentado en el crecimiento de la prima retenida y en la mejora de la siniestralidad retenida e incurrida, con una comisión neta de intermediación estable en US\$663.3 mil que redujo su relación a prima neta de 14.1% a 11.8%.

Por su parte, el Margen de Contribución Técnica se elevó a US\$0.43 por cada dólar de prima suscrita, frente a US\$0.36 en junio de 2025, y el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación ascendió a US\$2.4 millones, superior en US\$676.6 mil (+39.7%). Al contrastar la composición del portafolio con la generación de resultado, incendio aportó 42.6% de la utilidad técnica, seguros generales 32.3%, fianzas 12.7% y automotores 12.5%, frente a participaciones en primas de 51.2%, 13.3%, 9.2% y 26.4%, respectivamente.

En materia operativa, los gastos de administración totalizaron US\$1.1 millones, superiores en US\$385.8 mil (+51.0%), con lo que su relación a prima neta aumentó de 16.0% a 20.4%, por encima del 14.5% del mercado, principalmente por gastos diversos, impuestos y depreciación. No obstante, el resultado de operación creció 32.2%, hasta US\$993.6 mil, y el margen operativo se ubicó en 17.7% (15.9% un año antes), frente a 1.7% del mercado. La utilidad neta alcanzó US\$810.7 mil (+4.3%), con un ROAA de 11.2% y un ROAE de 18.6% a doce meses, dado que los otros ingresos se redujeron de US\$622.2 mil a US\$301.1 mil.

En términos generales, SF sostiene un desempeño técnico y operativo superior al promedio del mercado, con una estructura de costos que mejoró de 80.4% a 65.6% (84.7% en el mercado).



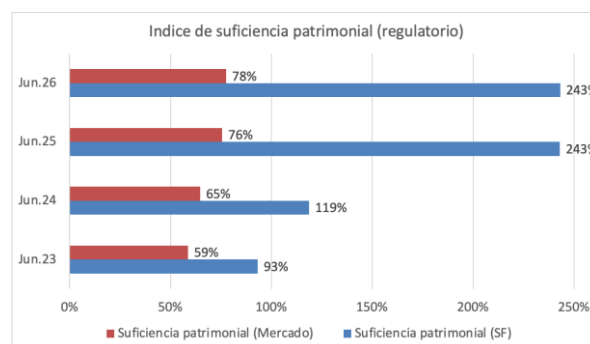
Fuente: Seguros Fedecrédito, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Excedente de Inversiones y Solvencia

SF presentó un excedente de inversiones regulatorias de 22.7%, inferior al 50.0% de junio de 2025 y al 26.3% del cierre de 2025, y ligeramente por debajo del 23.5% del mercado. La reducción obedeció al aumento de la base de inversión en US\$227.7 mil, por el mayor patrimonio neto mínimo, y a la disminución de la inversión computable en US\$1.1 millones, hasta US\$6.6 millones, como resultado de excesos por diversificación por emisor en depósitos bancarios por US\$1.4 millones. Las primas por cobrar, las inversiones en bienes raíces y los excesos sobre límites legales determinaron un monto no elegible de US\$6.3 millones, equivalente al 48.8% de las inversiones registradas

(36.3% en junio de 2025). Los activos de fácil realización representaron 52.9% del portafolio regulatorio (44.5% un año antes).

En paralelo, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 243.3%, similar al 243.0% de junio de 2025 y superior al 232.4% del cierre de 2025. El patrimonio neto creció en US\$1.1 millones, hasta US\$9.4 millones, mientras que la solvencia exigida aumentó en US\$325.4 mil, hasta US\$2.7 millones, por el mayor margen requerido para fianzas. El indicador se ubicó ampliamente por encima del 77.6% del mercado, reflejando una posición de capital sólida para respaldar los requerimientos regulatorios y absorber eventuales desviaciones, incluida la contingencia legal en curso.



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.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Activo										
Inversiones financieras	3,349	26%	3,652	24%	4,390	32%	3,984	25%	5,415	32%
Prestamos, neto	190	1%	165	1%	152	1%	139	1%	125	1%
Disponibilidades	974	7%	895	6%	1,527	11%	1,317	8%	1,547	9%
Primas por cobrar	2,197	17%	2,904	19%	1,778	13%	2,961	19%	2,287	13%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	982	7%	1,598	11%	1,494	11%	2,837	18%	1,802	11%
Activo fijo, neto	2,567	20%	2,512	17%	2,490	18%	3,423	21%	3,396	20%
Otros activos	2,837	22%	3,246	22%	1,972	14%	1,302	8%	2,486	15%
Total Activo	13,095	100%	14,971	100%	13,802	100%	15,963	100%	17,058	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	2,137	16%	2,331	16%	2,013	15%	2,175	14%	1,868	11%
Reservas para siniestros	708	5%	967	6%	703	5%	654	4%	751	4%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	412	3%	740	5%	149	1%	508	3%	346	2%
Obligaciones con asegurados	261	2%	105	1%	157	1%	243	2%	199	1%
Obligaciones financieras	577	4%	426	3%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	541	4%	570	4%	305	2%	485	3%	336	2%
Otros pasivos	1,536	12%	1,927	13%	1,791	13%	2,479	16%	3,734	22%
Total Pasivo	6,172	47%	7,065	47%	5,118	37%	6,544	41%	7,233	42%
Patrimonio										
Capital social	3,581	27%	3,581	24%	3,581	26%	3,581	22%	6,981	41%
Reserva legal y resultados acumulados	2,476	19%	3,342	22%	4,325	31%	4,146	26%	2,033	12%
Resultado del Ejercicio	866	7%	983	7%	778	6%	1,692	11%	811	5%
Total Patrimonio	6,923	53%	7,906	53%	8,684	63%	9,419	59%	9,825	58%
Total Pasivo y Patrimonio	13,095	100%	14,971	100%	13,802	100%	15,963	100%	17,058	100%

Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida	10,014	100%	10,924	100%	4,713	100%	11,595	100%	5,600	100%
Prima cedida	-2,911	-29%	-3,724	-34%	-1,569	-33%	-3,841	-33%	-1,597	-29%
Prima retenida	7,103	71%	7,200	66%	3,145	67%	7,754	67%	4,003	71%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-2,110	-21%	-2,472	-23%	-1,096	-23%	-3,436	-30%	-2,052	-37%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	2,264	23%	2,184	20%	1,429	30%	3,579	31%	2,359	42%
Prima ganada neta	7,256	72%	6,912	63%	3,478	74%	7,897	68%	4,310	77%
Siniestros	-3,568	-36%	-4,085	-37%	-2,309	-49%	-4,769	-41%	-2,540	-45%
Recuperación de reaseguro	355	4%	884	8%	753	16%	1,456	13%	1,125	20%
Siniestro retenido	-3,213	-32%	-3,201	-29%	-1,556	-33%	-3,313	-29%	-1,415	-25%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-886	-9%	-801	-7%	-547	-12%	-1,336	-12%	-658	-12%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	1,006	10%	571	5%	796	17%	1,460	13%	562	10%
Siniestro incurrido neto	-3,093	-31%	-3,431	-31%	-1,308	-28%	-3,189	-28%	-1,511	-27%
Comisión de reaseguro	325	3%	382	3%	51	1%	84	1%	181	3%
Gastos de adquisición y conservación	-1,726	-17%	-1,753	-16%	-713	-15%	-1,755	-15%	-844	-15%
Comisión neta de intermediación	-1,401	-14%	-1,371	-13%	-662	-14%	-1,671	-14%	-663	-12%
Resultado técnico	2,763	28%	2,110	19%	1,508	32%	3,037	26%	2,136	38%
Gastos de administración	-1,715	-17%	-1,432	-13%	-756	-16%	-1,621	-14%	-1,142	-20%
Resultado de operación	1,047	10%	678	6%	752	16%	1,416	12%	994	18%
Producto financiero	233	2%	249	2%	132	3%	304	3%	145	3%
Gasto financiero	-262	-3%	-6	0%	-10	0%	-352	-3%	-7	0%
Otros productos	189	2%	574	5%	597	13%	1,136	10%	230	4%
Otros gastos	-147	-1%	-185	-2%	-384	-8%	-213	-2%	-274	-5%
Salvamentos y recuperaciones	117	1%	90	1%	25	1%	55	0%	71	1%
Resultado antes de impuestos	1,178	12%	1,400	13%	1,111	24%	2,346	20%	1,158	21%
Impuesto sobre la renta	-312	-3%	-417	-4%	-333	-7%	-654	-6%	-348	-6%
Resultado neto	866	9%	983	9%	778	16%	1,692	15%	811	14%

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	13.2%	7.0%	10.6%	10.9%	11.2%
ROAE	13.3%	13.3%	17.7%	19.5%	18.6%
Rentabilidad técnica	27.6%	19.3%	32.0%	26.2%	38.1%
Rentabilidad operacional	10.5%	6.2%	15.9%	12.2%	17.7%
Retorno de inversiones	6.6%	6.5%	5.8%	7.4%	5.2%
Suficiencia Patrimonial	103.7%	164.1%	243.0%	232.4%	243.3%
Excedente / déficit de inversiones	12.3%	16.3%	50.0%	26.3%	22.7%
Solidez (patrimonio / activos)	52.9%	52.8%	62.9%	59.0%	57.6%
Inversiones totales / activos totales	27.0%	25.5%	32.9%	25.8%	32.5%
Inversiones financieras / activo total	25.6%	24.4%	31.8%	25.0%	31.7%
Préstamos / activo total	1.4%	1.1%	1.1%	0.9%	0.7%
Reserva total / pasivo total	46.1%	46.7%	53.1%	43.2%	36.2%
Reserva total / patrimonio	41.1%	41.7%	31.3%	30.0%	26.7%
Reservas técnicas / prima emitida neta	21.3%	21.3%	21.4%	18.8%	16.7%
Reservas técnicas / prima retenida	30.1%	32.4%	32.0%	28.1%	23.3%
Índice de liquidez (veces)	0.7	0.6	1.2	0.8	1.0
Liquidez a Reservas (veces)	1.5	1.4	2.2	1.9	2.7
Siniestro / prima neta	35.6%	37.4%	49.0%	41.1%	45.3%
Siniestro retenido / prima neta	32.1%	29.3%	33.0%	28.6%	25.3%
Siniestro retenido / prima retenida	45.2%	44.5%	49.5%	42.7%	35.3%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	42.6%	49.6%	37.6%	40.4%	35.1%
Costo de administración / prima neta	17.1%	13.1%	16.0%	14.0%	20.4%
Costo de administración / prima retenida	24.1%	19.9%	24.1%	20.9%	28.5%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-14.0%	-12.6%	-14.0%	-14.4%	-11.8%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-19.7%	-19.0%	-21.1%	-21.6%	-16.6%
Costo de adquisición / prima neta emitida	17.2%	16.0%	15.1%	15.1%	15.1%
Comisión de reaseguro / prima cedida	11.2%	10.2%	3.2%	2.2%	11.3%
Producto financiero / prima neta	2.3%	2.3%	2.8%	2.6%	2.6%
Producto financiero / prima retenida	3.3%	3.5%	4.2%	3.9%	3.6%
Índice de cobertura	83.2%	85.1%	78.5%	78.9%	76.5%
Estructura de costos	75.1%	75.9%	80.4%	76.1%	65.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	79	96	68	92	74

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.