



FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

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-----			Historia: EA (07.01.2022); EA+ (27.12.2023); EAA (18.11.25).
ROAA: 4.6%	ROAE: 7.2%	Activos: 23.6	
Ingresos: 9.7	Utilidad: 0.40	Patrimonio: 15.7	

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 determinó mantener la categoría de riesgo en EAA.sv a Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas (en adelante FV), así como también sostener la Perspectiva en Estable. Lo anterior se realizó con base al análisis efectuado con estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2026. La calificación asignada a Fedecrédito Vida (FV), junto con su perspectiva Estable, refleja una combinación de fortalezas y retos que inciden en su perfil de riesgo. Entre los factores positivos considerados se destaca: i) su alta integración operativa y comercial con las entidades del Sistema Fedecrédito, lo cual favorece la estabilidad de su canal de distribución y el acceso a una base de clientes amplia, ii) rentabilidad técnica, iii) posición de solvencia y iv) un nivel adecuado de suficiencia de inversiones, elementos que respaldan la solidez financiera de la aseguradora. No obstante, la calificación se ve limitada por algunos aspectos; i) el tamaño relativo de la compañía dentro del mercado asegurador, lo que limita su capacidad de competir con operadores de mayor escala; y ii) la exposición por préstamos a entidades financieras, lo que añade un componente adicional de riesgo crediticio dentro de su balance. El Comité de Clasificación también ha tomado en cuenta el entorno operativo del sector asegurador, que enfrenta desafíos asociados a posibles cambios regulatorios, así como a las condiciones económicas del país, que pueden influir en la dinámica de crecimiento, rentabilidad y riesgo de las aseguradoras.

Suscripción de negocios:
Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2026 con primas netas por US\$9.7 millones, inferiores en US\$1.1 millones a las registradas en junio de 2025, equivalente a una contracción interanual de 10.2%. La producción bruta disminuyó 7.6%, hasta US\$10.1 millones, mientras que las devoluciones y cancelaciones ascendieron a US\$473.3 mil, de las cuales US\$331.3 mil corresponden a ajustes del ramo previsional; excluido dicho efecto, la caída del primaje sería de 7.1%. La producción de negocios se dirigió hacia vida colectivo, ramo que representó el 88.5% de la prima neta y registró una reducción de 8.3%, en tanto que salud y hospitalización, con una participación de 14.6%, se mantuvo prácticamente estable con un avance de 0.9%. En términos comparativos, el mercado de aseguradoras especializadas en vida y personas creció 7.7% a junio de 2026, y los ramos en los que participa FV, de acuerdo con la información del regulador, se expandieron 8.2%, con vida en 4.8% y accidentes y enfermedades en 17.2%. La exposición en vida colectivo continúa apoyándose en una base atomizada de pólizas, si bien la evolución del semestre confirma la conveniencia de ampliar gradualmente la diversificación del portafolio. Por otra parte, el nivel de cesión se redujo a 15.9% desde 21.0% en junio de 2025, con primas cedidas por US\$1.5 millones (-32.2%), reflejo de una menor cesión en vida colectivo (17.2% frente a 23.5%). Como resultado, la prima retenida disminuyó en menor proporción que la emitida (-4.3%), hasta US\$8.1 millones. No obstante, la mayor retención coincidió con un semestre de siniestralidad elevada, de modo que la utilidad técnica del portafolio, medida antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, descendió a US\$2.4 millones desde US\$3.2 millones, con vida

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

colectivo pasando de US\$3.2 millones a US\$2.4 millones y salud y hospitalización mejorando de US\$45.2 mil a US\$193.0 mil.

Análisis de liquidez: Al 30 de junio de 2026, el activo total de FV ascendió a US\$23.6 millones, inferior en US\$1.1 millones o 4.5% respecto de junio de 2025 y en US\$1.5 millones frente al cierre de 2025. La contracción del balance se explicó por la reducción de las inversiones financieras en US\$1.5 millones, de la cartera de préstamos en US\$1.5 millones y de las disponibilidades en US\$482.1 mil, recursos aplicados en buena medida a la inversión inmobiliaria conjunta con Seguros Fedecrédito, S.A., que elevó el activo fijo en US\$1.7 millones, hasta US\$3.8 millones. Asimismo, los otros activos aumentaron en US\$746.8 mil y las primas por cobrar se redujeron en US\$391.6 mil. El inmueble y las primas por cobrar mantienen relevancia regulatoria, al generar excedentes no computables para la base de inversión por US\$2.6 millones y US\$768.9 mil, respectivamente.

En cuanto a la cartera de primas por cobrar, el período promedio de recuperación se ubicó en 42 días, frente a 44 días un año antes y muy por debajo de los 85 días del mercado especializado en vida y personas. La cartera vencida representó 9.1% del saldo bruto, inferior al 19.1% de junio de 2025, en tanto que la cobertura mediante provisiones descendió de 39.8% a 7.6%, luego de liberaciones por US\$427.0 mil durante el semestre.

Por el lado del pasivo, el saldo total disminuyó en US\$1.6 millones (-17.0%), hasta US\$7.9 millones, principalmente por la reducción de las obligaciones con instituciones acreedoras de seguros en US\$676.7 mil, contraparte de la menor cesión, y de las reservas por siniestros en US\$689.6 mil, asociada a la liquidación de reclamos en trámite, incluidos los del ramo previsional. Las reservas técnicas, en cambio, aumentaron en US\$70.9 mil. En materia patrimonial, en febrero de 2026 se formalizó el aumento de capital social por US\$5.5 millones mediante capitalización de utilidades, elevando el capital pagado a US\$13.3 millones; el patrimonio total creció 3.3%, hasta US\$15.7 millones.

Como resultado de estos movimientos, los indicadores de liquidez se mantuvieron en niveles favorables frente al mercado. La liquidez general se ubicó en 1.5 veces (1.4 veces en junio de 2025) y la liquidez a reservas en 3.1 veces, sin variación interanual, frente a 1.0 veces y 1.6 veces del mercado de vida y personas. En términos concretos, aun con la mayor aplicación de recursos en inversiones patrimoniales, la Aseguradora conserva una posición de liquidez holgada.

Inversiones regulatorias:

Al 30 de junio de 2026, FV registró inversiones regulatorias por US\$18.8 millones (US\$20.1 millones en junio de 2025). De ese total, los activos determinados como de fácil realización o negociación, integrados por títulos valores, depósitos a plazo y otros instrumentos de oferta pública, sumaron US\$11.4 millones, equivalentes al 60.8% del portafolio regulatorio, proporción similar al 61.3% observado un año antes. La cartera mantiene concentración en Letras del Tesoro por US\$3.5 millones y en depósitos en bancos salvadoreños por US\$6.5 millones, de los cuales US\$2.7 millones en bancos de los trabajadores del Sistema Fedecrédito. Por su parte, la base de inversión descendió a US\$8.7 millones desde US\$10.2 millones, como consecuencia de la reducción de las reservas totales en US\$618.7 mil y del patrimonio neto mínimo en US\$815.9 mil. En paralelo, la diferencia entre las inversiones registradas y las efectivamente computables se amplió a US\$6.8 millones, equivalente al 36.3% de los activos en registro (25.6% en junio de 2025), explicada por los bienes raíces urbanos no

habitacionales (US\$2.6 millones), el exceso de depósitos bancarios sobre el límite legal (US\$1.3 millones), las primas por cobrar (US\$768.9 mil) y los excesos por diversificación por emisor (US\$1.4 millones).

Con ello, el excedente sobre la base de inversión se redujo a 37.2%, desde 46.7% en junio de 2025 y 51.1% al cierre de 2025, aunque permanece por encima del 23.5% del mercado. En base a lo antes mencionado, la posición regulatoria continúa siendo holgada, aunque la proporción de activos no computables, en particular la inversión inmobiliaria, ha reducido el margen respecto de la exigencia normativa.

Análisis de la solvencia:

Al 30 de junio de 2026, Fedecrédito Vida registró un índice de suficiencia patrimonial de 212.1%, superior al 156.3% de junio de 2025 y al 179.8% del cierre de 2025, y ampliamente por encima del 77.6% del mercado asegurador. La mejora obedeció al incremento del patrimonio neto, hasta US\$15.5 millones, y a la reducción del patrimonio neto mínimo a US\$5.0 millones, derivada del menor volumen de primas de los últimos doce meses y del ajuste negativo del margen de solvencia del ramo previsional. La relación de deuda total a patrimonio neto se situó en 0.5 veces, frente a un máximo legal de cinco veces.

Como resultado, la Aseguradora registró un excedente patrimonial de US\$10.5 millones (US\$9.0 millones en junio de 2025), diferencia entre el patrimonio neto y el requerido por los riesgos asumidos. Esta posición, reforzada por la capitalización de utilidades formalizada en el semestre, evidencia capacidad adecuada para respaldar la operación y absorber desviaciones en siniestralidad como las observadas en el período.

Análisis de la siniestralidad:

Al 30 de junio de 2026, el costo bruto de siniestros de FV ascendió a US\$6.7 millones, superior en US\$1.5 millones al registrado un año antes, equivalente a un aumento interanual de 29.1%, en contraste con la contracción de 10.2% en primas netas. La mayor parte de la variación provino de vida colectivo, con US\$924.0 mil adicionales, seguido de salud y hospitalización, con US\$416.4 mil, y del ramo previsional, con pagos por US\$153.8 mil correspondientes a responsabilidades remanentes. En términos de indicadores, la siniestralidad bruta de vida colectivo se elevó a 62.1% desde 47.1%, y la de salud y hospitalización a 87.8% desde 58.8%. En el mercado, los mismos grupos de riesgo registraron índices de 35.4% en vida y 68.8% en accidentes y enfermedades. Como resultado, el índice de costo bruto total de FV fue de 69.6%, muy por encima del 48.4% de junio de 2025 y del 53.4% del mercado especializado en vida y personas.

En cuanto a la siniestralidad a retención, el costo retenido aumentó en US\$1.3 millones (+29.7%), hasta US\$5.5 millones, pese a que las recuperaciones de reaseguro crecieron 26.7%. Al relacionar dicho costo con las primas retenidas, que disminuyeron 4.3%, el indicador desmejoró en 17.7 puntos porcentuales, al pasar de 49.8% a 67.5%, ubicándose por encima del 55.1% del mercado comparable.

Por su parte, el costo incurrido registró un aumento de US\$955.2 mil (+22.7%), moderado por la liberación neta de reservas por siniestros de US\$320.4 mil, en su mayor parte del ramo previsional, mientras que la prima ganada neta creció 3.7%. En consecuencia, el índice de siniestralidad incurrida pasó de 52.8% a 62.5%, nivel también superior al 54.0% del mercado.

Rentabilidad técnica:

Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2026 con un resultado técnico de US\$1.1 millones, inferior en US\$807.5 mil (-42.3%) al de junio de 2025. El menor resultado se explica por el incremento de la siniestralidad retenida e incurrida, que superó el crecimiento de la prima ganada neta, y por el mayor peso de la comisión neta de intermediación sobre primas netas, que pasó de 17.2% a 20.7% ante la caída de 40.1% en las comisiones de reaseguro por la menor cesión. Con ello, la rentabilidad técnica descendió de 17.7% a 11.4%, por debajo del 13.9% del mercado de vida y personas.

En materia de operación, los gastos administrativos sumaron US\$1.3 millones (+6.1%), elevando la relación de gasto a prima neta de 11.7% a 13.8%, aún inferior al 15.8% del mercado comparable; no obstante, el retorno operacional resultó negativo en 2.4% (6.1% en junio de 2025). El resultado neto de US\$406.7 mil, inferior en 45.2% al del año previo, se apoyó en otros ingresos por US\$428.9 mil, entre ellos US\$300.0 mil de ingresos extraordinarios por recuperación de gastos y US\$119.6 mil por disminución de provisiones, partidas no recurrentes que compensaron parcialmente el deterioro técnico.

Zumma Ratings estima el Margen de Contribución Técnica en US\$0.25 por cada dólar de prima neta, inferior al US\$0.30 de junio de 2025. El ROAA de 4.6% y el ROAE de 7.2% a doce meses (6.3% y 10.0% en 2025) continúan siendo favorables frente al promedio del sector.

Operación estrechamente vinculada con el Sistema Fedecrédito:

Fedecrédito Vida (FV) opera dentro de una estructura institucional que constituye uno de sus principales soportes estratégicos, al formar parte del Sistema Fedecrédito, integrado por 54 entidades entre cajas de crédito, bancos de los trabajadores y la federación FEDECRÉDITO, esta última como accionista mayoritaria. Esta vinculación le permite apoyarse en una red con cobertura nacional para la comercialización y administración de seguros, aprovechando la infraestructura física, las capacidades tecnológicas y los servicios compartidos del sistema.

No obstante, dicha fortaleza institucional no implica un canal cautivo. Las entidades del Sistema Fedecrédito conservan autonomía para contratar pólizas con cualquier aseguradora, por lo que la producción de FV depende de sostener una oferta competitiva en producto, tarifa, servicio y ejecución operativa, condición que cobra relevancia ante la contracción del primaje del semestre.

Fortalezas

1. Aseguradora que forma parte del Sistema Fedecrédito.
2. Favorables métricas de liquidez.
3. Expansión en la suscripción.

Debilidades

1. Moderada participación en el mercado.

Oportunidades

1. Culminación de la transformación tecnológica en sus procesos.
2. Nuevas cuentas de negocios a través del Sistema Fedecrédito y terceros.

Amenazas

1. Desviaciones en el comportamiento de siniestros.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante 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 presentaron 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, Fedecredito 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 periodos 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

La incorporación de Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas (FV) al Sistema Fedecrédito constituye una de sus principales fortalezas institucionales. Se trata de un amplio conglomerado de carácter cooperativo que reúne a 54 instituciones financieras, entre cajas de crédito, bancos de los trabajadores y la federación FEDECRÉDITO, las cuales participan a su vez como accionistas de la aseguradora. Dentro de esta estructura, la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) figura como accionista mayoritario, condición que le brinda a FV un respaldo estratégico y operativo de primer orden.

Asimismo, la pertenencia al sistema le otorga a la compañía acceso a una red de distribución de alcance nacional, conformada por 47 cajas de crédito y 7 bancos de los trabajadores, junto con sus empresas afiliadas. De esta manera, FV está en capacidad de colocar sus productos en prácticamente la totalidad de los municipios del país, apoyándose en la extensa presencia física de las agencias del sistema. Dicha plataforma se ve reforzada, adicionalmente, por una oferta amplia de servicios financieros y por canales electrónicos de distribución que complementan la gestión comercial.

Con todo, este respaldo institucional no configura un canal cautivo, dado que las entidades integrantes del Sistema Fedecrédito mantienen plena libertad para contratar sus seguros con cualquier compañía del mercado. En la práctica, ello implica que la relación comercial de FV con las cajas y bancos del sistema descansa en la competitividad de sus productos y en la calidad del servicio que presta. En consecuencia, la aseguradora debe sostener un enfoque permanente de mejora continua, innovación y eficiencia que le permita fidelizar a los clientes de las entidades del sistema, en la medida en que estos pueden optar por aseguradoras alternativas cuando lo estimen conveniente.

Acuerdos 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 cerrado 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 el nombramiento del Auditor Externo Propietario y Auditor Fiscal Propietario, y suplente.

En materia patrimonial, la Junta ratificó la reserva legal y las aplicaciones contables efectuadas en cuentas patrimoniales por intereses devengados no percibidos. Además, acordó destinar US\$638.8 mil, equivalentes al 50% de las utilidades distribuibles, a una reserva de capital voluntaria, así como retener US\$319.4 mil, equivalentes al 25%, en resultados de ejercicios anteriores, con el propósito de fortalecer el patrimonio, ampliar la capacidad de nuevos negocios y robustecer la posición financiera frente a eventos catastróficos. El 25% restante de las utilidades distribuibles, también por US\$319.4 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.

Al 30 de diciembre de 2022 los accionistas de FV fueron 55 instituciones financieras (cajas de créditos, bancos de los trabajadores y una federación de cooperativas). Posteriormente en marzo de 2023, la Caja de Crédito de Colón vendió su participación en la aseguradora, por lo tanto, a partir de dicha fecha los accionistas son 54 (47 Cajas de Crédito, 6 Bancos de los Trabajadores y Fedecrédito de C.V.).

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

De acuerdo con el análisis de Zumma Ratings, si bien la estructura de propiedad de FV presenta un grado de atomización que, en principio, podría representar una limitante frente a escenarios de tensión sistémica que demanden aportes de capital extraordinarios, la experiencia histórica demuestra que esto no ha constituido una restricción operativa significativa para la aseguradora.

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	Beatriz Martínez
Auditor Interno	Javier Fuentes

(*) Encargada de la gerencia de riesgos.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de Seguros Fedecredito, S.A. de Seguros de Personas configura una estructura formal de dirección, supervisión y control orientada a sostener prácticas sanas de gobierno corporativo, en línea con la naturaleza, complejidad y escala de las operaciones de la Aseguradora. El código aprobado parte de una visión en la que el gobierno corporativo no se limita al cumplimiento regulatorio, sino que constituye el marco mediante el cual la sociedad es administrada y controlada, definiendo atribuciones y responsabilidades para accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, comités de apoyo y unidades de control. Bajo ese enfoque, el código busca fortalecer la transparencia institucional, proteger los intereses de asegurados, intermediarios y demás grupos de interés, y asegurar que la conducción del negocio se desarrolle sobre bases verificables, consistentes con las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo.

En la estructura de propiedad y dirección, la Junta General de Accionistas se establece como el órgano máximo de gobierno, con facultades para conocer y resolver sobre la gestión de la sociedad, los estados financieros, la aplicación de resultados, la elección de directores y auditores, así como sobre decisiones extraordinarias vinculadas con modificaciones societarias, fusiones, aumentos o reducciones de capital y otras operaciones de carácter estructural. A su vez, la administración de la Aseguradora descansa en una Junta Directiva integrada por tres directores propietarios y sus respectivos suplentes, con reuniones ordinarias al menos mensuales y con atribuciones amplias sobre la supervisión de la Alta Gerencia, la aprobación de políticas, planes estratégicos, presupuesto, estructura organizativa, remuneraciones, reservas, control interno, riesgos, ética, continuidad del negocio y seguridad de la información. El código enfatiza, además, criterios de idoneidad, reputación, experiencia, independencia y ausencia de conflictos de interés para los directores, reforzando así la calidad del órgano responsable de la conducción estratégica.

La Alta Gerencia es la instancia encargada de ejecutar las resoluciones de la Junta General y de la Junta Directiva, conducir la administración general de la Aseguradora e implementar las políticas y controles internos aprobados por el órgano directivo. Este esquema se complementa con una estructura de comités de apoyo que robustece la supervisión especializada. Entre ellos destaca el Comité de Auditoría,

cuya función es mantener un flujo permanente de comunicación entre la Junta Directiva, las auditorías interna, externa y fiscal, y la Superintendencia del Sistema Financiero, velando por la calidad de la información financiera, el seguimiento de observaciones y la efectividad del control interno. Asimismo, el Comité de Riesgos asume la supervisión de la gestión integral de riesgos, incluyendo la revisión de límites de tolerancia, metodologías, planes correctivos, continuidad del negocio y seguridad de la información. Por su parte, el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos constituye la instancia encargada de revisar políticas, procedimientos y controles en materia de cumplimiento, así como de dar seguimiento a la Oficialía respectiva.

Desde una perspectiva cualitativa, el código refleja un marco de gobierno corporativo robusto y suficientemente desarrollado para respaldar la operación de una aseguradora dentro de estándares prudenciales. Los principios que lo sustentan descansan en la gestión integral de riesgos, el control interno, el trato equitativo a los accionistas, la transparencia informativa y la adecuada administración de conflictos de interés.

Junta Directiva

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2026, se acordó nombrar al licenciado Mario Ernesto Ramírez Alvarado como Secretario de la Junta Directiva, en sustitución del licenciado Francisco Javier Alvarenga Melgar, quien presentó su renuncia.

Como resultado de dicho acuerdo, la Junta Directiva quedó reestructurada para el período que vence el 24 de marzo de 2029. En la integración de directores propietarios permanecen Mario Andrés López Amaya como Presidente, Mario Ernesto Ramírez Alvarado como Secretario e Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez como Director; mientras que, en calidad de directores suplentes, continúan Janeth Esther Alegría de Galicia como Presidenta, Roberto Ángel Abarca Flores como Secretario y Juan Pablo Ernesto Córdoba Hinds como Director.

Junta Directiva	
Directores propietarios	
Mario Andrés López Amaya	Presidente
Mario Ernesto Ramírez Alvarado	Secretario
Isaí Arnoldo Romero Gutiérrez	Director propietario
Directores suplentes	
Janeth Esther Alegría de Galicia	Presidenta
Roberto Ángel Abarca Flores	Secretario
Juan Pablo Ernesto Córdoba Hinds	Director Suplente

GESTIÓN DE RIESGOS

La política de gestión integral de riesgos de Fedecredito Vida, se enmarca en lo establecido por el artículo 22 de las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras, y refleja una estructura orientada a

preservar la independencia funcional, la adecuada segregación de responsabilidades y la supervisión periódica de las exposiciones asumidas por la Aseguradora. En ese esquema, la Gerencia de Riesgos opera separada de las áreas de negocios y de las unidades operativas, con dependencia directa de Presidencia, condición que fortalece la objetividad de sus evaluaciones y mitiga potenciales conflictos de interés. A su vez, los informes elaborados por esta gerencia son elevados a la Junta Directiva, previo conocimiento del Comité de Riesgos, instancia que valida la gestión y el monitoreo de las distintas exposiciones y deja constancia de sus acuerdos en actas de sesión.

Desde una perspectiva metodológica, la política descansa en un marco documental integrado por el Manual de Gestión Integral de Riesgos y por manuales, metodologías y políticas específicas para cada tipo de riesgo. Bajo este enfoque, la Aseguradora no limita la gestión a una revisión general del perfil de exposición, sino que incorpora herramientas diferenciadas según la naturaleza del riesgo administrado. Ello permite que la gestión de riesgos mantenga un carácter técnico, sistemático y consistente con la complejidad de las operaciones, facilitando una lectura más precisa sobre el comportamiento del negocio y sobre los factores que podrían afectar su estabilidad operativa y patrimonial.

En la práctica, la política establece que para el riesgo operativo se utilicen matrices específicas y seguimiento a los eventos reportados por las distintas áreas funcionales; para el riesgo técnico se dé seguimiento a indicadores como siniestralidad, resultado técnico por cliente y por póliza, además de la evaluación y análisis de nuevos productos; para el riesgo reputacional se incorporen matrices de riesgo legal y contractual, así como reportes mensuales relacionados con denuncias, reclamos e inconformidades de clientes. Por su parte, en riesgo de liquidez se contempla el monitoreo mensual del indicador respectivo, de los flujos de efectivo reales y proyectados, de la programación de obligaciones financieras, del patrimonio neto mínimo y de la diversificación de inversiones. En riesgo de mercado se utiliza el modelo de distribución por vencimientos o GAP, mientras que para riesgo de crédito, inversión y contraparte se aplica el modelo de pérdidas esperadas.

En conjunto, la política de gestión de riesgos tiene un enfoque transversal, donde la identificación, medición y seguimiento de las exposiciones se apoyan en metodologías concretas y en un proceso institucional de validación por parte de los órganos de gobierno. Adicionalmente, la participación de Auditoría Interna y Auditoría Externa en evaluaciones independientes sobre el cumplimiento del marco normativo interno y externo refuerza la disciplina de control y la consistencia del sistema de administración de riesgos.

Nota del auditor.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas 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.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos.

Al 30 de junio de 2026, el activo total de FV se ubicó en US\$23.6 millones, inferior en US\$1.1 millones o 4.5% respecto de junio de 2025 y en US\$1.5 millones frente al cierre de 2025. La contracción del balance estuvo determinada por la disminución de las inversiones financieras en US\$1.5 millones (-13.5%), hasta US\$9.4 millones; de la cartera de préstamos en US\$1.5 millones (-55.6%), hasta US\$1.2 millones, por amortizaciones de los créditos otorgados a entidades del Sistema Fedecrédito; y de las disponibilidades en US\$482.1 mil, hasta US\$2.3 millones. En sentido contrario, el activo fijo aumentó en US\$1.7 millones, hasta US\$3.8 millones, como resultado de la inversión en el inmueble adquirido juntamente con Seguros Fedecrédito, S.A., que incluye terrenos por US\$2.3 millones y obras en ejecución por US\$867.1 mil; mientras que los otros activos crecieron en US\$746.8 mil, hasta US\$1.3 millones, por cuentas por cobrar diversas, entre ellas US\$297.0 mil con Seguros Fedecrédito, S.A., y por impuesto sobre la renta por liquidar. Las instituciones deudoras de seguros, con saldo de US\$3.4 millones (+6.9%), concentran cuentas por cobrar con Hannover Re y Mapfre.

En lo referente a la cartera de primas por cobrar, que se redujo en US\$391.6 mil hasta US\$2.3 millones, FV mantuvo un período promedio de recuperación de 42 días, frente a 44 días en junio de 2025 y muy por debajo de los 85 días del mercado especializado en vida y personas. La cartera vencida totalizó US\$206.5 mil y representó 9.1% del saldo bruto, inferior al 19.1% del año previo, en tanto que la cobertura mediante provisiones pasó de 39.8% a 7.6%, tras liberaciones por US\$427.0 mil registradas en el semestre. Esta evolución refleja una menor presión en materia de saneamiento.

Por el lado del pasivo, el saldo total disminuyó en US\$1.6 millones (-17.0%), hasta US\$7.9 millones. La mayor parte de la variación correspondió a las instituciones acreedoras de seguros, que se redujeron en US\$676.7 mil en línea con la menor cesión, y a las reservas por siniestros, que descendieron en US\$689.6 mil (-23.3%) por la liquidación de reclamos en trámite, incluidos los del ramo previsional. Las reservas técnicas aumentaron en US\$70.9 mil, hasta US\$1.5 millones, y las obligaciones con intermediarios se redujeron en US\$239.0 mil. En materia patrimonial, el capital social se elevó a US\$13.3 millones tras la capitalización de utilidades por US\$5.5 millones inscrita en el Centro Nacional de Registros el 16 de febrero de 2026, con lo que el patrimonio total alcanzó US\$15.7 millones (+3.3%) y representa el 66.5% del activo.

Como resultado de estos movimientos, los indicadores de liquidez se mantuvieron en niveles favorables respecto del mercado. La liquidez general se ubicó en 1.5 veces (1.4 veces en junio de 2025) y la liquidez a reservas en 3.1 veces, sin cambio interanual, frente a 1.0 veces y 1.6 veces del segmento de vida y personas. En términos analíticos, aun con la mayor aplicación de recursos en inversiones

patrimoniales, la Aseguradora conserva una posición de liquidez sólida dentro de su segmento.

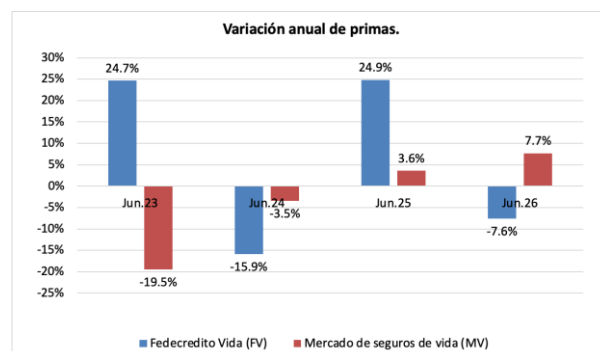
Primaje y diversificación.

Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2026 con primas netas por US\$9.7 millones, inferiores en US\$1.1 millones a las de junio de 2025, equivalente a una contracción de 10.2%. Las primas producto disminuyeron 7.6%, hasta US\$10.1 millones, mientras que las devoluciones y cancelaciones se elevaron a US\$473.3 mil desde US\$215.5 mil, incluyendo US\$331.3 mil de ajustes en el ramo previsional, cuya suscripción cesó al cierre de 2022; sin este efecto, la reducción del primaje habría sido de 7.1%. La producción continuó principalmente en vida colectivo, con el 88.5% de la prima neta y una caída de 8.3%, hasta US\$8.6 millones, en tanto que salud y hospitalización, con una participación de 14.6%, se mantuvo estable en US\$1.4 millones (+0.9%). Vida individual y accidentes personales conservan una presencia marginal.

En términos comparativos, el mercado de aseguradoras especializadas en vida y personas registró un crecimiento de 7.7% a junio de 2026, y los ramos en los que participa FV, conforme a la información publicada por el regulador, se expandieron 8.2%, con vida en 4.8% y accidentes y enfermedades en 17.2%. En este contexto, la Aseguradora mostró un desempeño comercial inferior al del segmento y redujo su participación en el mercado total de 2.3% a 1.9%, en el ramo de vida de 7.5% a 6.6% y en accidentes y enfermedades de 1.6% a 1.4%, revirtiendo la recuperación en suscripción observada durante 2025.

Desde la óptica de mezcla de negocio, FV mantiene una concentración contable elevada en vida colectivo; sin embargo, esta exposición se sustenta en una base atomizada de pólizas, lo que modera el riesgo de concentración efectiva, y el Margen de Contribución Técnica de la línea ha mostrado históricamente un comportamiento positivo.

Por otra parte, el nivel de cesión disminuyó a 15.9% desde 21.0% en junio de 2025, con primas cedidas por US\$1.5 millones (-32.2%), principalmente por la menor cesión en vida colectivo (17.2% frente a 23.5%), de modo que la prima retenida se contrajo solo 4.3%, hasta US\$8.1 millones. Esta mayor retención coincidió con un semestre de mayor siniestralidad, por lo que la utilidad técnica del portafolio, medida antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, descendió a US\$2.4 millones desde US\$3.2 millones; vida colectivo pasó de US\$3.2 millones a US\$2.4 millones, mientras que salud y hospitalización mejoró de US\$45.2 mil a US\$193.0 mil y el ramo previsional aportó una pérdida de US\$237.2 mil.



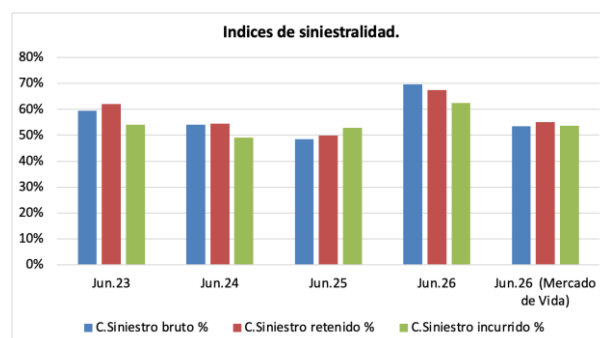
Fuente: Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Análisis de siniestralidad.

Al 30 de junio de 2026, el costo bruto de siniestros de FV ascendió a US\$6.7 millones, superior en US\$1.5 millones al registrado un año antes, equivalente a un incremento de 29.1%, frente a una contracción de 10.2% en las primas netas. La mayor parte de la variación provino de vida colectivo, que aportó US\$924.0 mil adicionales (+21.1%), seguido de salud y hospitalización, con US\$416.4 mil (+50.7%), y del ramo previsional, con pagos por US\$153.8 mil por responsabilidades remanentes. En términos de indicadores, la siniestralidad bruta de vida colectivo se ubicó en 62.1%, frente a 47.1% en junio de 2025, mientras que la de salud y hospitalización se elevó de 58.8% a 87.8%. En el mercado, los mismos grupos de riesgo reportaron índices de 35.4% para vida y 68.8% para accidentes y enfermedades. Como resultado, el índice de costo bruto total de FV fue de 69.6%, muy por encima del 48.4% del año previo y del 53.4% del mercado especializado en vida y personas.

En cuanto a la siniestralidad a retención, el costo retenido aumentó en US\$1.3 millones (+29.7%), hasta US\$5.5 millones, aun cuando las recuperaciones de reaseguro crecieron 26.7%. Al relacionarlo con las primas retenidas, que disminuyeron 4.3%, el indicador se deterioró en 17.7 puntos porcentuales, al pasar de 49.8% a 67.5%, superando el 55.1% del mercado comparable.

Por su parte, el costo incurrido aumentó en US\$955.2 mil (+22.7%), moderado por la liberación neta de reservas por siniestros de US\$320.4 mil, en su mayoría del ramo previsional, mientras que la prima ganada neta creció 3.7%. Esta combinación llevó el índice de siniestralidad incurrida de 52.8% a 62.5%, nivel superior al 54.0% del mercado. El índice de cobertura se ubicó en 98.4% (83.5% en junio de 2025).



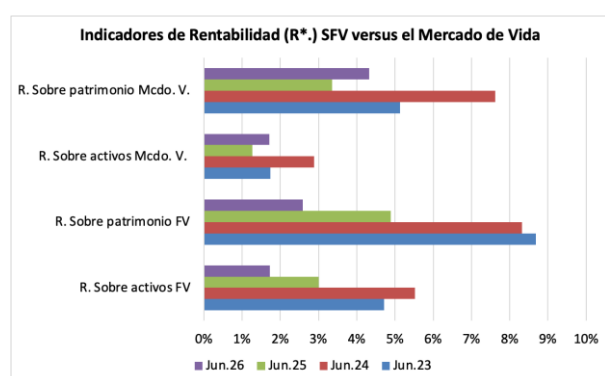
Fuente: Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Rentabilidad

Fedecrédito Vida (FV) cerró el primer semestre de 2026 con un resultado técnico de US\$1.1 millones, inferior en US\$807.5 mil (-42.3%) al de junio de 2025. La evolución respondió a que el aumento de la siniestralidad retenida e incurrida superó ampliamente el crecimiento de 3.7% de la prima ganada neta, en un contexto de mayor peso relativo de la comisión neta de intermediación sobre primas netas, que pasó de 17.2% a 20.7% ante la reducción de 40.1% en las comisiones de reaseguro derivada de la menor cesión. En consecuencia, la rentabilidad técnica descendió de 17.7% a 11.4%, por debajo del 13.9% del mercado de vida y personas.

En materia operativa, los gastos administrativos totalizaron US\$1.3 millones, superiores en US\$76.7 mil (+6.1%) a los del año anterior, con lo que la relación de gasto administrativo sobre prima neta aumentó de 11.7% a 13.8%, aún inferior al 15.8% del mercado comparable. No obstante, el margen operativo resultó negativo en 2.4%, desde 6.1% en junio de 2025, frente al -1.8% del segmento. La utilidad neta se situó en US\$406.7 mil, inferior en 45.2% a la del año previo, apoyada en otros ingresos por US\$428.9 mil que incluyen US\$300.0 mil de ingresos extraordinarios por recuperación de gastos y US\$119.6 mil por disminución de provisiones, partidas no recurrentes; los ingresos financieros disminuyeron 17.3%, hasta US\$410.7 mil, y las reservas de saneamiento se redujeron a US\$15.7 mil desde US\$321.0 mil.

Por su parte, Zumma Ratings estima el Margen de Contribución Técnica en US\$0.25 por cada dólar de prima neta, inferior a los US\$0.30 de junio de 2025, reflejo del mayor costo de siniestros sobre la producción retenida. Con ello, la rentabilidad sobre activos y patrimonio a doce meses se ubicó en 4.6% y 7.2% (6.3% y 10.0% en 2025), niveles que continúan superando el promedio del sector, si bien la estructura de costos se elevó de 77.6% a 93.4%, por encima del 87.7% del mercado comparable.



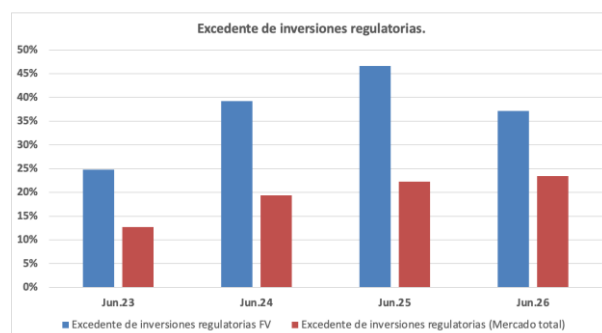
(R*): Índices de rentabilidad no anualizados.

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

Solvencia.

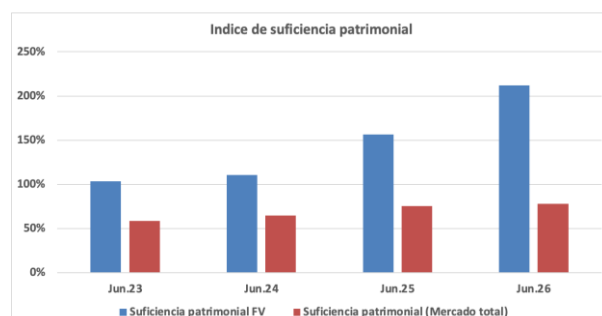
Al 30 de junio de 2026, FV registró inversiones regulatorias por US\$18.8 millones (US\$20.1 millones en junio de 2025), de las cuales US\$11.4 millones, equivalentes al 60.8%, correspondieron a activos de fácil realización o negociación,

entre ellos títulos valores, depósitos a plazo y otros instrumentos de oferta pública, proporción similar al 61.3% del año previo. Por su parte, la base de inversión descendió a US\$8.7 millones desde US\$10.2 millones, como resultado de la reducción de las reservas totales y del patrimonio neto mínimo. A su vez, la diferencia entre las inversiones registradas y las efectivamente computables se amplió a US\$6.8 millones (36.3% del registro), explicada por los bienes raíces urbanos no habitacionales, el exceso de depósitos bancarios sobre el límite legal, las primas por cobrar no computables y los excesos por diversificación por emisor. Con ello, el excedente sobre la base de inversión se redujo a 37.2%, desde 46.7% en junio de 2025 y 51.1% al cierre de 2025, manteniéndose no obstante por encima del 23.5% del mercado.



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

En materia de solvencia, Fedecrédito Vida cerró el semestre con un índice de suficiencia patrimonial de 212.1%, superior al 156.3% de junio de 2025 y al 179.8% del cierre de 2025, y ampliamente por encima del 77.6% del mercado asegurador. La mejora se explica por el aumento del patrimonio neto, hasta US\$15.5 millones, y por la reducción del patrimonio neto mínimo a US\$5.0 millones, ante el menor volumen de primas de los últimos doce meses y el ajuste negativo del margen de solvencia del ramo previsual. Como resultado, la Aseguradora registró un excedente patrimonial de US\$10.5 millones, frente a US\$9.0 millones un año antes, posición reforzada por la capitalización de utilidades por US\$5.5 millones formalizada en el período.



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

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Balance General

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Activo										
Inversiones financieras	11,835	60%	9,407	43%	10,884	44.1%	9,668	39%	9,419	40%
Préstamos, neto	1,077	5%	3,178	15%	2,612	10.6%	2,379	9%	1,160	5%
Disponibilidades	719	4%	1,299	6%	2,769	11.2%	1,014	4%	2,287	10%
Primas por cobrar	3,427	17%	4,191	19%	2,650	10.7%	3,208	13%	2,258	10%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	192	1%	1,031	5%	3,145	12.7%	4,087	16%	3,361	14%
Activo fijo, neto	1,790	9%	1,994	9%	2,065	8.4%	3,762	15%	3,778	16%
Otros activos	817	4%	756	3%	567	2.3%	953	4%	1,314	6%
Total Activo	19,857	100%	21,855	100%	24,693	100.0%	25,071	100%	23,578	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	1,248	6%	1,255	6%	1,434	5.8%	1,665	7%	1,505	6%
Reservas por siniestros	3,033	15%	2,681	12%	2,966	12.0%	2,562	10%	2,276	10%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	203	1%	1,120	5%	2,492	10.1%	2,411	10%	1,815	8%
Obligaciones con asegurados	340		228	1%	418	1.7%	512	2%	377	2%
Obligaciones financieras	-	0%	-	0%	-	0.0%	-	0%	-	0%
Obligaciones con intermediarios	693	3%	569	3%	594	2.4%	525	2%	355	2%
Otros pasivos	1,755	9%	1,575	7%	1,620	6.6%	1,806	7%	1,573	7%
Total Pasivo	7,273	37%	7,427	34%	9,524	38.6%	9,481	38%	7,900	34%
Patrimonio										
Capital social	7,751	39%	7,751	35%	7,751	31.4%	7,751	31%	13,251	56%
Reserva legal y resultados acumulados	2,549	13%	4,834	22%	6,677	27.0%	6,387	25%	2,020	9%
Resultados (pérdidas) del ejercicio	2,285	12%	1,843	8%	741	3.0%	1,452	6%	407	2%
Total Patrimonio	12,584	63%	14,428	66%	15,169	61.4%	15,590	62%	15,677	66%
Total Pasivo y Patrimonio	19,857	100%	21,855	100%	24,693	100.0%	25,071	100%	23,578	100%

FEDECRÉDITO VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS
Estados de Resultados

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida neta	21,244	100%	19,738	100%	10,763	100%	22,113	100%	9,667	100%
Prima cedida	-4,928	-23%	-4,058	-21%	-2,262	-21%	-4,885	-22%	-1,534	-16%
Prima retenida	16,316	77%	15,680	79.4%	8,502	79%	17,228	77.9%	8,133	84.1%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-3,024	-14%	-2,713	-14%	-1,229	-11%	-2,545	-12%	-1,091	-11%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	4,674	22%	2,753	14%	703	7%	2,129	10%	1,229	13%
Prima ganada neta	17,966	85%	15,719	80%	7,975	74%	16,812	76%	8,271	86%
Siniestros	-11,642	-55%	-10,909	-55%	-5,209	-48%	-12,103	-55%	-6,726	-70%
Recuperación de reaseguro	2,448	12%	2,061	10%	975	9%	2,903	13%	1,236	13%
Siniestro retenido	-9,193	-43%	-8,849	-45%	-4,233	-39%	-9,200	-42%	-5,489	-57%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-639	-3%	-588	-3%	-1,465	-14%	-2,569	-12%	-1,593	-16%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	420	2%	733	4%	1,484	14%	2,741	12%	1,914	20%
Siniestro incurrido neto	-9,413	-44%	-8,704	-44%	-4,214	-39%	-9,028	-41%	-5,169	-53%
Comisión de reaseguro	1,594	8%	1,575	8%	837	8%	1,284	6%	502	5%
Gastos de adquisición y conservación	-5,806	-27%	-5,225	-26%	-2,690	-25%	-5,691	-26%	-2,503	-26%
Comision neta de intermediación	-4,213	-20%	-3,650	-18%	-1,853	-17%	-4,407	-20%	-2,001	-21%
Resultado técnico	4,340	20%	3,365	17%	1,909	18%	3,377	15%	1,101	11%
Gastos de administración	-1,553	-7%	-2,352	-12%	-1,254	-12%	-2,507	-11%	-1,330	-14%
Resultado de operación	2,787	13%	1,013	5%	655	6%	870	4%	-229	-2%
Producto financiero	705	3%	1,054	5%	497	5%	1,040	5%	411	4%
Gasto financiero	-425	-2%	-11	0%	-16	0%	-46	0%	-14	0%
Otros ingresos (gastos)	75	0%	398	2%	-76	-1%	144	1%	413	4%
Resultado antes de impuestos	3,142	15%	2,455	12%	1,059	10%	2,008	9%	581	6%
Impuesto sobre la renta y reserva legal	-858	0%	-612	0%	-318	0%	-556	0%	-174	0%
Resultado neto	2,285	11%	1,843	9%	741	7%	1,452	7%	406	4%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	11.5%	8.8%	6.3%	6.2%	4.6%
ROAE	21.7%	13.6%	10.0%	9.7%	7.2%
Rentabilidad técnica	20.4%	17.1%	17.7%	15.3%	11.4%
Rentabilidad operacional	13.1%	5.1%	6.1%	3.9%	-2.4%
Retorno de inversiones	5.5%	8.4%	7.4%	8.6%	7.8%
Suficiencia Patrimonial	110.0%	154.9%	156.3%	179.9%	212.1%
Excedente de inversiones	23.8%	50.2%	46.7%	51.1%	37.2%
Solidez (patrimonio / activos)	63.4%	66.0%	61.4%	62.2%	66.5%
Inversiones totales / activos totales	65.0%	57.6%	54.7%	48.1%	44.9%
Inversiones financieras / activo total	59.6%	43.0%	44.1%	38.6%	39.9%
Préstamos / activo total	5.4%	14.5%	10.6%	9.5%	4.9%
Reserva total / pasivo total	58.9%	53.0%	46.2%	44.6%	47.9%
Reserva total / patrimonio	34.0%	27.3%	29.0%	27.1%	24.1%
Reservas técnicas / prima emitida neta	5.9%	6.4%	6.7%	7.5%	7.8%
Reservas técnicas / prima retenida	7.7%	8.0%	8.4%	9.7%	9.2%
Índice de liquidez (veces)	1.7	1.4	1.4	1.1	1.5
Liquidez a Reservas	2.9	2.7	3.1	2.5	3.1
Siniestro / prima emitida neta	54.8%	55.3%	48.4%	54.7%	69.6%
Siniestro retenido / prima emitida neta	43.3%	44.8%	39.3%	41.6%	56.8%
Siniestro retenido / prima retenida	56.3%	56.4%	49.8%	53.4%	67.5%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	52.4%	55.4%	52.8%	53.7%	62.5%
Costo de administración / prima emitida neta	7.3%	11.9%	11.6%	11.3%	13.8%
Costo de administración / prima retenida	9.5%	15.0%	14.7%	14.6%	16.4%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-19.8%	-18.5%	-17.2%	-19.9%	-20.7%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-25.8%	-23.3%	-21.8%	-25.6%	-24.6%
Costo de adquisición / prima emitida neta	27.3%	26.5%	25.0%	25.7%	25.9%
Comisión de reaseguro / prima cedida	32.3%	38.8%	37.0%	26.3%	32.7%
Producto financiero / prima emitida neta	3.3%	5.3%	4.6%	4.7%	4.2%
Producto financiero / prima retenida	4.3%	6.7%	5.8%	6.0%	5.0%
Índice de cobertura	83.4%	86.9%	83.5%	87.8%	98.4%
Estructura de costos	86.3%	83.9%	77.6%	83.6%	93.4%
Rotación de cobranza (días promedio)	58	76	44	52	42

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 de Vida". 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.