

MEMORIA DE LABORES 2025

Feller Rate El Salvador S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Durante el año 2025, Feller Rate El Salvador S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo consolidó su posición institucional y fortaleció su estructura organizativa y patrimonial, en línea con la estrategia corporativa de crecimiento regional y su compromiso con la solidez operativa, la transparencia y el cumplimiento regulatorio.

Durante el período, Feller Rate El Salvador fortaleció su capital social, lo que conllevó la modificación de su pacto social, reforzando su solidez patrimonial y su capacidad operativa. Asimismo, se continuó avanzando en el proceso de expansión regional del grupo Feller Rate, destacando la constitución y el registro de las filiales de la Casa Matriz en Costa Rica y Panamá, así como la apertura de una filial en Guatemala. En este contexto, se obtuvo la autorización de la Superintendencia General de Valores de Costa Rica para el registro de la filial en dicho país, así como la autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, hitos que consolidan la presencia de la marca en Centroamérica y fortalecen su posicionamiento como actor regional en la prestación de servicios de clasificación de riesgo.

En el ámbito de gobierno corporativo, la Junta General de Accionistas adoptó acuerdos relevantes para la continuidad y fortalecimiento de la gestión institucional, entre ellos el nombramiento del auditor externo para el ejercicio 2025. De igual forma, la Junta Directiva aprobó una modificación a la estructura organizacional, creando el cargo de Managing Director Regional, y designando a la profesional que asumirá dicha responsabilidad a partir de enero de 2026, decisión que responde a la evolución natural de la organización y a la necesidad de acompañar su crecimiento regional con una estructura de dirección acorde a sus nuevos desafíos.

Estas iniciativas, en su conjunto, evidencian un período caracterizado por el fortalecimiento patrimonial, la expansión regional, el robustecimiento del gobierno corporativo y la evolución de la estructura organizativa, consolidando las bases para la sostenibilidad, competitividad y proyección futura de Feller Rate El Salvador, y reafirmando su compromiso con la excelencia técnica, la integridad y la confianza del mercado.

Alvaro Feller
Presidente

I. ADMINISTRACIÓN

A. Junta Directiva

- Álvaro Javier Feller Schleyer - Director Presidente
- Claudio Ricardo Salin Gudenschwager - Director Secretario
- Carolina Cecilia Franco Sepúlveda - Primer Director
- Alejandra Paz Islas Rojas - Director Suplente

B. Alta Gerencia,

- Carmen Guadalupe Matamoros - Managing Director Regional (a partir del 01 de enero 2026)
- Cecilia Margarita Cortez -Oficial de Cumplimiento
- Dina Patricia Recinos -Oficial de Cumplimiento Suplente
- Hugo Alberto López - Director Asociado

C. Consejo De Clasificación

Miembros Titulares:

- Alejandra Paz Islas Rojas
- Esteban Andrés Peñailillo Menares
- Carolina Cecilia Franco Sepúlveda

Miembros Suplentes:

- Nicolás Fernando Martorell Pacheco;
- Joaquín Dagnino
- María Soledad Rivera Ruiz

II. GESTIÓN DESARROLLADA DURANTE EL 2025

A. Modificación a la Estructuración Organizacional y nombramiento del MANAGING DIRECTOR REGIONAL.

En la sesión ordinaria número treinta y uno de la Junta Directiva de Feller Rate El Salvador, celebrada el 11 de diciembre de 2025, se aprobó la modificación de la estructura organizativa, consistente en la eliminación del cargo de Director Ejecutivo y la creación del cargo de Managing Director Regional. Asimismo, se acordó el nombramiento de Carmen Guadalupe Matamoros Guevara para ocupar dicho cargo, a partir del 1 enero de 2026.

B. Gestión de la Junta Directiva

Durante el año 2025, se celebraron veintidós sesiones de Junta Directiva, en las cuales, se desarrolló una agenda de trabajo amplia y estratégica, orientada al fortalecimiento institucional, al cumplimiento normativo y a la mejora constante de los sistemas de control, riesgo y gobierno corporativo. El esfuerzo colectivo de la Junta se reflejó en la aprobación de políticas, manuales, informes y estructuras que consolidaron el marco regulatorio interno y respondieron a los requerimientos de las autoridades supervisoras.

En materia de gobierno corporativo, la Junta Directiva revisó y aprobó el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2024. Asimismo, impulsó importantes modificaciones en la estructura organizacional de la compañía y en la conformación de diversos comités internos, entre ellos el Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría y el Comité de PLDA/FT/FPADM. De igual forma, se efectuaron nombramientos clave, incluyendo el Managing Director Regional y el Oficial de Cumplimiento Suplente, quienes desempeñan un rol fundamental en el adecuado funcionamiento y supervisión institucional. Adicionalmente, se aprobaron nuevos descriptores de puestos, alineados con las responsabilidades y estándares vigentes.

En el ámbito de protección de datos personales, se designó al Delegado de Protección de Datos, se divulgó la información de contacto en el sitio web institucional y se aprobó la política interna correspondiente.

En el ámbito de cumplimiento normativo, la Junta abordó las actualizaciones al Manual PLDA/FT/FPADM, incorporando modificaciones esenciales tanto en contenidos como en sus anexos, incluidos los de "Conoce a tu Cliente" para personas naturales y jurídicas. La Oficialía de Cumplimiento presentó sus informes trimestrales, los cuales fueron estudiados por la Junta en los cuatro periodos del año, permitiendo un seguimiento continuo de la gestión y de los riesgos asociados a LD/FT/FPADM. Además, se aprobó el Plan de Trabajo y el Plan de Capacitación de esta unidad para el año 2026, junto con el Informe Anual de Evaluación de Riesgos en materia de prevención de lavado de dinero, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva. Entre las decisiones operativas relevantes, se autorizó la adquisición de una licencia de motor de búsqueda para listas de cautela.

En cuanto a la gestión integral de riesgos, la Junta revisó la Evaluación Técnica del año 2024 y aprobó la versión dos del Manual de Gestión de Riesgos, acompañado de sus doce anexos. Asimismo, conoció los informes trimestrales relacionados con la gestión de la Unidad de Riesgos durante el año, aprobó la modificación de la Matriz de Riesgo de Contraparte y autorizó los planes de trabajo y capacitación de la unidad para el ejercicio 2026. Adicionalmente, se aprobó el Manual de Controles Internos para la Continuidad de Negocios y el Manual de Controles Específicos para la Seguridad de la Información.

La función de auditoría interna ocupó un espacio relevante en la agenda anual. La Junta revisó los informes trimestrales del área y dio seguimiento exhaustivo al avance del Plan Anual de Auditoría durante todo el año 2025. Asimismo, se analizó y aprobó el Plan de Trabajo de Auditoría para 2026, en cumplimiento de las normativas aplicables y en coordinación con los reportes exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

En el ámbito financiero, la Junta revisó los estados financieros auditados al cierre de 2024 así como los estados trimestrales no auditados correspondientes a marzo, junio y septiembre de 2025. También se aprobó la propuesta de servicios actuariales para el cálculo correspondiente a los estados financieros al cierre del ejercicio 2025.

Finalmente, la Junta conoció y aprobó otros asuntos institucionales relevantes, como la memoria de labores 2024, modificaciones a nóminas de miembros de comités y del Consejo de Clasificación de Riesgos, el reglamento interno para comités de apoyo y la habilitación de nuevos usuarios de banca electrónica. A continuación detalle de las sesiones realizadas:

N°	Fecha de celebración	Sesión
1	16/01/2025	JD-010
2	28/02/2025	JD-011
3	11/03/2025	JD-012
4	24/03/2025	JD-013
5	26/03/2025	JD-014
6	28/04/2025	JD-015
7	11/06/2025	JD-016
8	27/06/2025	JD-017
9	08/07/2025	JD-018
10	16/07/2025	JD-019
11	23/07/2025	JD-020

N°	Fecha de celebración	Sesión
12	31/07/2025	JD-021
13	02/09/2025	JD-022
14	25/09/2025	JD-023
15	02/10/2025	JD-024
16	07/10/2025	JD-025
17	14/10/2025	JD-026
18	24/10/2025	JD-027
19	03/11/2025	JD-028
20	03/12/2025	JD-029
21	04/12/2025	JD-030
22	11/12/2025	JD-031

C. Comités de Apoyo

1. Comité de Auditoría Interna

Durante el 2025, se celebraron cinco sesiones del Comité de Auditoría, en las cuales se revisaron y validaron los informes trimestrales de la ejecución del plan de trabajo de auditoría interna, los planes de acción implementados para atención de los hallazgos y el seguimiento a los hallazgos observados, entre otros.

En la sesión 12 de Junta Directiva, celebrada el 7 de marzo de 2025, se aprobó la modificación en la integración del Comité de Auditoría Interna, tras la renuncia del secretario EDUARDO FRANCISCO FERRETI PASCOE, se incorpora Alejandra Paz Islas Rojas, como Secretaria del Comité.

Miembros actuales

Nombre	Cargo
Carolina Franco Sepúlveda Miembro Titular - Presidenta	Director de Junta Directiva
Alejandra Paz Islas Rojas Miembro Titular - Secretaria	Director Senior
Juan Pablo Delgadillo Cortés Miembro Titular - Tesorero	Encargado de Cumplimiento Corporativo Encargado de la Gestión de Riesgos

2. Comité de Riesgos

Durante el período reportado se fortaleció la gestión institucional de riesgos mediante la evaluación del marco correspondiente a 2025, la presentación de avances del tercer trimestre de 2025 y la aprobación de la Versión 2 del Manual de Gestión de Riesgos, que actualiza metodologías y procedimientos. Asimismo, en diciembre se aprobaron el Plan de Trabajo y el Plan de Capacitación para el año 2026 de la Unidad de Riesgos, consolidando la planificación y el desarrollo técnico del área.

En 2025 no se registraron cambios en la composición del Comité de Riesgos, no obstante, como parte del nombramiento del Managing Director Regional, la Junta Directiva, en sesión JD-032 del 6 de enero de 2026, aprobó un ajuste en su integración, incorporando a Carmen Guadalupe Matamoros Guevara en sustitución de Maximiliano Javier Feller Oyarce, con vigencia a partir del 1 de enero de 2026.

Miembros actuales

Nombre	Cargo
Claudio Ricardo Salin Gudenschwager	Director Secretario de Junta Directiva Presidente Comité
Juan Pablo Delgadillo Cortés	Responsable de la Gestión Integral de Riesgos Secretario del Comité
Carmen Guadalupe Matamoros Guevara	Managing Director Regional

3. Comité de PLDA/FT/FPADM

Durante el período se realizaron actualizaciones al Manual de PLDA/FT/FPADM, la emisión de informes trimestrales y del informe anual de riesgos, ajustes en los formularios de conocimiento del cliente y en la estructura de la Oficialía de Cumplimiento, además, se adquirió una herramienta para listas de cautela, se efectuaron cambios en los nombramientos del Oficial de Cumplimiento Suplente y se actualizaron la conformación del Comité y los planes de trabajo y capacitación para 2026. Asimismo, se llevaron a cabo cuatro sesiones ordinarias en marzo, junio, septiembre y diciembre 2025.

La composición del Comité de PLDA/FT/FPADM, durante 2025 se mantuvo sin variaciones, sin embargo, en el marco del nombramiento del Managing Director Regional, la Junta Directiva, en sesión JD-032 del 6 de enero de 2026, aprobó un ajuste en su integración, incorporando a Carmen Guadalupe Matamoros Guevara en sustitución de Maximiliano Javier Feller Oyarce, con vigencia a partir del 1 de enero de 2026.

Miembros actuales:

Nombre	Cargo
Claudio Ricardo Salin Gudenschwager Miembro Titular	Director Secretario de Junta Directiva Presidente Comité
Carolina Cecilia Franco Sepúlveda	Primer Director de Junta Directiva
Carmen Guadalupe Matamoros Guevara	Managing Director Regional
Juan Pablo Delgadillo Cortés	Encargado de Cumplimiento Corporativo
Cecilia Margarita Cortez	Oficial de Cumplimiento Secretaria del Comité

D. Gestión Comercial

Durante el año 2025, la gestión comercial se fortaleció con la prestación de servicios a clientes de los sectores inmobiliario, construcción, previsional y de gestión de activos financieros.

E. Gestión de Riesgos y Cumplimiento

Durante el año 2025, la Unidad de Riesgos y la Oficialía de Cumplimiento revisaron periódicamente los manuales de gestión de riesgos y de prevención de lavado de dinero, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva, incorporando las modificaciones derivadas de las oportunidades de mejora identificadas. Asimismo, se implementó la metodología corporativa de gestión de riesgos en la filial salvadoreña y se impartieron las siguientes capacitaciones en la materia:

Tipo de Capacitación	Cantidad de Capacitaciones	Asistentes	Temas Impartidos
Especializada	2	5	Actualización del Manual PLD/FT/FPADM; fortalecimiento de medidas de debida diligencia para clientes de alto monto; revisión de actualizaciones regulatorias nacionales e internacionales; análisis de indicadores de riesgo y corrupción
General	1	39	Sensibilización en cultura de prevención; fundamentos legales de PLD/FT/FPADM; estructura de control interno; aplicación de debida diligencia; identificación de señales de alerta; detección de operaciones inusuales; protección de datos personales.

Tipo de Capacitación	Cantidad de Capacitaciones	Asistentes	Temas Impartidos
Inducción	3	10	Cultura institucional de prevención; marco legal aplicable; generalidades de delitos generadores; conocimiento del Manual institucional; detección y reporte de operaciones inusuales y sospechosas.
TOTAL	6	54	

III. HECHOS RELEVANTES

Durante el 2025, ocurrieron los siguientes ocho hechos relevantes, los cuales fueron publicados en la página web institucional de Feller Rate y comunicados a la Superintendencia del Sistema Financiero, en cumplimiento de lo establecido en la política interna aplicable.

#	Fecha	Hecho relevante	Descripción
1	7/1/2025	Aumento o disminución de capital social	AUTORIZACIÓN DE TRASLADO DEL CAPITAL VARIABLE Y AUMENTO DEL CAPITAL MÍNIMO FIJO. Traslado de un total de TREINTA Y NUEVE MIL SEISCIENTOS CUARENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$ 39,640.00) que forman parte del capital variable de la sociedad, que actualmente es de CINCUENTA Y NUEVE MIL CUATROCIENTOS SESENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$59,460.00), hacia el capital mínimo fijo de la sociedad, que actualmente es de NOVENTA Y OCHO MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$98,000.00). El nuevo capital mínimo fijo con el que operará la sociedad será de CIENTO TREINTA Y SIETE MIL SEISCIENTOS CUARENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$ 137,640.00) y su capital variable de DIECINUEVE MIL OCHOCIENTOS VEINTE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$ 19,820.00) siendo el capital social con que ha de operar la sociedad de CIENTO CINCUENTA Y SIETE MIL CUATROCIENTOS SESENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$ 157,460.00).
2	3/1/2025	Modificación de Estatutos Sociales	Modificación a la cláusula V) CAPITAL SOCIAL del pacto social, debido al TRASLADO DEL CAPITAL VARIABLE Y AUMENTO DEL CAPITAL MÍNIMO FIJO. Nuevo texto de la cláusula V): La sociedad operará con un capital social mínimo fijo de CIENTO TREINTA Y SIETE MIL SEISCIENTOS CUARENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, moneda de curso legal, representado y dividido en CIENTO TREINTA Y SIETE MIL SEISCIENTAS CUARENTA acciones comunes y nominativas de un valor nominal de UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, cada una.
3	21/1/2025	Convocatoria de Junta General de Accionista	Convocatoria para la celebración de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Feller Rate El Salvador S.A. de C.V. CLASIFICADORA DE RIESGO, la cual se llevará a cabo a las diez horas del veintiuno de enero del año dos mil veinticinco, en las oficinas principales de la sociedad, ubicadas en Paseo General Escalón, Edificio Colabora, número 5550, nivel 7, Oficina 3-6, Colonia Escalón, distrito de San Salvador, municipio de San Salvador Centro, departamento de San Salvador. Punto único: AUMENTO DEL CAPITAL SOCIAL EN SU PARTE VARIABLE.
4	27/5/2025	Convocatoria de Junta General de Accionista	Convocatoria para la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Feller Rate El Salvador S.A. de C.V. CLASIFICADORA DE RIESGO, la cual se llevará a cabo a las diez horas del veintisiete de mayo del año dos mil veinticinco, en las oficinas principales de la sociedad, ubicadas en Paseo General Escalón, Edificio Colabora, número 5550, nivel 7, Oficina 3-6, Colonia Escalón, distrito de San Salvador, municipio de San Salvador Centro, departamento de San Salvador.

#	Fecha	Hecho relevante	Descripción
5	11/7/2025	Apertura de sucursales o agencias (Filiales)	Mediante oficio N° 1259 de la Superintendencia General de Valores de Costa Rica de fecha 11 de julio de 2025, se notifica el cumplimiento de los requisitos exigidos en la resolución SGV-R-60-2025, de fecha 8 de mayo de 2025 para el registro como sociedad calificadora a la filial Feller Rate Costa Rica Calificadora de Riesgo, S.A.
6	19/8/2025	Convocatoria de Junta General de Accionista	Convocatoria para la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Feller Rate El Salvador S.A. de C.V. CLASIFICADORA DE RIESGO, la cual se llevará a cabo a las diez horas del diecinueve de agosto del año dos mil veinticinco, en las oficinas principales de la sociedad, ubicadas en Paseo General Escalón, Edificio Colabora, número 5550, nivel 7, Oficina 3-6, Colonia Escalón, distrito de San Salvador, municipio de San Salvador Centro, departamento de San Salvador. Los puntos de agenda: Remoción del auditor externo y Nombramiento del auditor externo y establecimiento de sus emolumentos para el ejercicio fiscal 2025.
7	19/8/2025	Nombramiento de Auditor Externo	En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas de Feller Rate El Salvador S.A. de C.V. CLASIFICADORA DE RIESGO, celebrada a las diez horas del diecinueve de agosto del año dos mil veinticinco, se acordó el nombramiento de la firma de auditoría GT AUDITORÍA S.A. DE C.V., para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre dos mil veinticinco.
8	14/11/2025	Apertura de sucursales o agencias (Filiales)	Mediante Resolución SMV-441-25 emitida el 14 de noviembre de 2025, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá autorizó el registro como calificadora de riesgos a FELLER RATE CALIFICADORA DE RIESGO, S.A., sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá. FELLER RATE CALIFICADORA DE RIESGO, S.A. depende y está bajo el control y propiedad de la sociedad matriz Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, de nacionalidad chilena, quien también es accionista mayoritaria de Feller Rate El Salvador S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

IV. ESTADOS FINANCIEROS.

Estados Financieros trimestrales no auditados:

Durante el año 2025 se elaboraron y autorizaron los estados financieros trimestrales correspondientes a los cierres de marzo, junio y septiembre. Estos fueron remitidos en formato electrónico a la Superintendencia del Sistema Financiero y publicados oportunamente en el sitio web de Feller Rate.

Estados financieros anuales auditados:

Durante febrero 2026, se recibieron los estados financieros al 31 de diciembre 2025 auditados por la firma GT Auditoría, S.A. de C.V., los cuales fueron aprobados por Junta Directiva en sesión 34 de fecha 27/02/2026. Se remitieron de forma electrónica a la Superintendencia del Sistema Financiero y se publicaron en la página web de Feller Rate.

FIN