

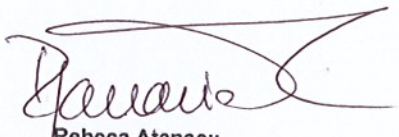
# Estados Financieros (no auditados)

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

31 de marzo de 2026

  
Boris Merino  
Contador



  
Rebeca Atanack  
Apoderada General, Judicial,  
Administrativa, con facultades  
especiales.  
Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V.  
Clasificadora de Riesgo

# Contenido

Estados de Situación Financiera (no auditados)	3
Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales (no auditados)	4
Estados de Cambios en el Patrimonio (no auditados)	5
Estados de Flujos de Efectivo (no auditados)	6
Notas a los Estados Financieros (no auditados)	7-21

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

(Compañía salvadoreña subsidiaria de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada)

## Estados de situación financiera (no auditados)

Al 31 de marzo de 2026 y 31 diciembre de 2025

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 mar 2026	31 dic 2025
<b>Activos</b>			
<b>Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	57,264	89,907
Cuentas por cobrar a clientes	6	8,009	10,300
Cuentas por cobrar a relacionadas	7	926	22,860
Otras cuentas por cobrar	8	18,821	16,609
<b>Activo corriente</b>		<b>85,020</b>	<b>139,676</b>
<b>No corriente</b>			
Equipo de cómputo y muebles	9	1,912	2,533
<b>Activo no corriente</b>		<b>1,912</b>	<b>2,533</b>
<b>Total activos</b>		<b>86,932</b>	<b>142,209</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Corriente</b>			
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	7,694	7,694
Anticipos de clientes	6, 10	23,841	33,223
Otras cuentas por pagar	11	14,714	18,060
<b>Pasivo corriente</b>		<b>46,249</b>	<b>58,977</b>
<b>No corriente</b>			
Obligaciones por beneficio de renuncia voluntaria	12	608	608
Pasivo por impuesto diferido	16	7,790	7,790
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>8,398</b>	<b>8,398</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>54,647</b>	<b>67,375</b>
<b>Patrimonio</b>			
	13		
Capital social		307,460	307,460
Resultados acumulados		(275,175)	(232,626)
<b>Total patrimonio</b>		<b>32,285</b>	<b>74,834</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>86,932</b>	<b>142,209</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

(Compañía salvadoreña subsidiaria de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada)

### Estados de resultados y otros resultados integrales (no auditados)

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2026 y 2025

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 mar 2026	31 mar 2025
Ingresos por servicios de clasificación		13,677	3,750
Costos por servicios de clasificación		(18,634)	(13,692)
Utilidad bruta		<b>(4,957)</b>	<b>(9,942)</b>
Otros ingresos	14	30,270	-
Gastos de administración y operación	15	(67,862)	(37,275)
Pérdida de operaciones		<b>(42,549)</b>	<b>(47,217)</b>
<b>Pérdida neta</b>		<b>(42,549)</b>	<b>(47,217)</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

(Compañía salvadoreña subsidiaria de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada)

### Estados de cambios en el patrimonio (no auditados)

Del 1 enero al 31 de marzo de 2026 y 2025

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Resultados acumulados	Totales
<b>Balance al 1 de enero de 2026</b>	<b>307,460</b>	<b>(232,626)</b>	<b>74,834</b>
Pérdida del año	-	(42,549)	(42,549)
<b>Balance al 31 de marzo de 2026</b>	<b>307,460</b>	<b>(275,175)</b>	<b>32,285</b>
<b>Balance al 1 de enero de 2025</b>	<b>157,460</b>	<b>(153,528)</b>	<b>3,932</b>
Aumento de capital social	150,000	-	150,000
Pérdida del año	-	(47,217)	(47,217)
<b>Balance al 31 de marzo de 2025</b>	<b>307,460</b>	<b>(200,745)</b>	<b>106,715</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

(Compañía salvadoreña subsidiaria de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada)

### Estados de flujos de efectivo (no auditados)

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2026 y 2025

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 mar 2026	31 mar 2025
<b>Actividades de operación:</b>			
Ingresos de efectivo por actividades de operación			
Ingresos por ventas		43,947	3,750
Anticipos de clientes		(9,382)	-
Cuentas por cobrar clientes		24,224	-
<b>Sub total ingresos de efectivo</b>		<b>58,789</b>	<b>3,750</b>
Desembolsos de efectivo por actividades de operación:			
Impuestos y retenciones		(14,128)	(7,049)
Honorarios profesionales		(16,051)	(15,733)
Salarios y otros beneficios a empleados		(60,519)	(28,664)
Otros gastos		(734)	(127)
<b>Sub total desembolsos de efectivo</b>		<b>(91,432)</b>	<b>(51,573)</b>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de operación</b>		<b>(32,643)</b>	<b>(47,823)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Aportes de capital social		-	49,975
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>	<b>49,975</b>
<b>Cambio neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(32,643)</b>	<b>2,152</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	5	89,907	58,661
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>57,264</b>	<b>60,813</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

(Compañía salvadoreña subsidiaria de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada)

## Notas a los estados financieros (no auditados)

Al 31 de marzo de 2026

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 1. Naturaleza de las operaciones

La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República de El Salvador, el 24 de agosto del año 2023, por medio de Escritura de Constitución inscrita en el Registro de Comercio el 6 de septiembre de 2023 bajo el número 23 del libro 4816 del Registro de Sociedades, del folio 77 al folio 100, y su actividad principal es la clasificación de riesgos de los valores objeto de la oferta pública y en general ofrecer el servicio de clasificación de riesgos en la República de El Salvador.

En sesión del Consejo Directivo N° CD-15/2024 de fecha del 15 de marzo de 2024, La Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, acordó autorizar el inicio de operaciones de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

La Compañía es subsidiaria de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, quien es a su vez su controladora, con domicilio y lugar de constitución en Chile.

La Compañía tiene su domicilio social en Calle Paseo General Escalón, Edificio Colabora Local 3-6, Colonia Escalón, San Salvador.

Al 31 de marzo 2026, la Compañía cuenta con cinco empleados.

### 2. Información general, declaración de cumplimiento con NIIF y supuesto de negocio en marcha

Los estados financieros al 31 de marzo de 2026 de la compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de normas de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Así mismo, han sido preparados bajo la presunción de que la entidad opera sobre una base de negocio en marcha.

Las políticas contables descritas a continuación han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025.

### 3. Normas nuevas o revisadas e interpretaciones

#### a) Nuevas normas adoptadas a partir del 1 de enero de 2025

Algunos pronunciamientos contables que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2025 fueron adoptados por la Compañía, sin embargo, no tuvieron un impacto significativo en los resultados o la posición financiera de la Compañía.

#### b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de normas existentes que no han entrado en vigencia y que no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía.

A la fecha de autorización de los estados financieros de la Compañía, ciertas nuevas, pero no efectivas, normas y modificaciones a las normas existentes, e interpretaciones han sido publicados por el IASB. Ninguna de estas nuevas normas o modificaciones a las normas existentes ha sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía, el detalle de estas es el siguiente:

- NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros
- Contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza
- NIIF 19 Subsidiarias sin responsabilidad pública: Información a revelar, Clasificación y medición de instrumentos financieros y mejoras anuales a las normas contables NIIF.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados en el primer periodo que comience en o antes de la fecha efectiva de aplicación según el referido pronunciamiento. Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no adoptadas en el año corriente no han sido divulgadas porque no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

#### 4. Políticas contables significativas

Las principales políticas de contabilidad que se describen en esta nota han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos contables presentados en los estados financieros adjuntos, al menos que se haya indicado de otra manera:

##### a) Base de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de devengado bajo la premisa de costo histórico. Las partidas monetarias están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

La Compañía ha optado por presentar un único estado del resultado integral y presentar los costos y gastos de acuerdo con su función, en ese estado financiero, a excepción de los gastos de depreciación y amortización que se presentan por separado como parte de los gastos de operación; consecuentemente en los costos de operación se excluyen los gastos de depreciación y amortización relacionados al costo de los bienes y servicios vendidos. Además, la Compañía ha optado por presentar los flujos de efectivo de las operaciones en el estado de flujos de efectivo utilizando el método directo.

##### b) Conversión de moneda extranjera

###### Moneda funcional y de presentación

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, que es su moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, aquella que influye en los precios de venta de bienes que comercializa y de los servicios que presta, entre otros factores.

Los registros contables de la Compañía se mantienen en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en la República de El Salvador.

Desde el 1 de enero de 2001, está vigente la Ley de Integración Monetaria, la cual estableció lo siguiente: a) que el tipo de cambio entre el Colón y el dólar de los Estados Unidos de América es fijo e inalterable, a razón de ¢8.75 por US\$1.00; b) además, es desde entonces el dólar, la moneda funcional para las operaciones en El Salvador.

###### Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la entidad utilizando los tipos de cambio prevaletentes en las fechas de las operaciones. Las ganancias y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de dichas operaciones y de la valuación de las partidas monetarias al tipo de cambio de cierre de año, se reconocen en resultados.

Los rubros no monetarios no se convierten al tipo de cambio de cierre del periodo y son medidos a costo histórico (convertidos utilizando los tipos de cambio a la fecha de la operación), excepto por rubros no monetarios medidos a valor razonable los cuales se convierten utilizando los tipos de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

##### c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo está representado por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Estos activos financieros están valuados al costo que se aproxima a su valor razonable a la fecha del estado de situación financiera.

##### d) Instrumentos financieros

###### Reconocimiento, medición inicial y baja de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía forma parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero expiran o cuando el activo y sustancialmente todos sus riesgos y beneficios se transfieren. Un pasivo financiero se da de baja en cuentas cuando éste se extingue, transfiere, cancela o expira.

###### Clasificación y medición inicial de activos financieros

A excepción de las cuentas por cobrar a clientes, que no contienen un componente significativo de financiamiento y se miden al precio de la transacción de acuerdo con la NIIF 15, todos los activos

financieros se miden inicialmente a su valor razonable ajustado por los costos de transacción (en caso de que aplique).

Los activos financieros, que no son designados y efectivos como instrumentos de cobertura, se clasifican en las siguientes categorías:

- Costo amortizado
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRORI)

En los períodos presentados, la Compañía no tiene activos financieros categorizados como valor razonable con cambios en resultados o valor razonable con cambios en otro resultado integral.

La clasificación se determina tanto por:

- El modelo de negocio de la entidad para el manejo del activo financiero, como
- Las características contractuales del flujo de efectivo del activo financiero.

Todos los ingresos y gastos relacionados con activos financieros se reconocen en resultados y se presentan dentro de los gastos financieros; excepto el deterioro de las cuentas por cobrar a clientes que se presenta en gastos de operación.

#### Medición posterior de activos financieros

##### Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se miden a costo amortizado si los activos cumplen con las siguientes condiciones (y no se designan a VRCR):

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros y cobrar sus flujos de efectivo contractuales
- Los términos contractuales de los activos financieros dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el saldo de capital.

Después del reconocimiento inicial, estos se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se omite el descuento cuando el efecto del descuento no es material. El efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía, las cuentas por cobrar a clientes y la mayoría de las otras cuentas por cobrar se encuentran en esta categoría de instrumentos financieros.

##### Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio diferente a “mantener a cobrar” o “mantener para cobrar y vender” se categorizan a valor razonable con cambios en resultados. Además, independientemente del modelo de negocio, los activos financieros cuyos flujos de efectivo contractuales no son únicamente de pagos de capital e intereses se contabiliza a VRCR. Todos los instrumentos financieros derivados entran en esta categoría, excepto aquellos designados y efectivos como instrumentos de cobertura, para los cuales se aplican los requerimientos de contabilidad de cobertura.

Los activos en esta categoría se miden a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en resultados. Los valores razonables de los activos financieros en esta categoría se determinaron por referencia a transacciones de un mercado activo o utilizando una técnica de valuación cuando no existe un mercado activo.

##### Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRORI)

La Compañía contabiliza los activos financieros a VRORI si los activos cumplen con las siguientes condiciones:

- Se mantienen bajo un modelo de negocio cuyo objetivo es “mantener para cobrar” los flujos de efectivo asociados y vender; y
- Los términos contractuales de los activos financieros dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el saldo de capital pendiente.

Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral (ORI) se reciclará al momento de la baja en cuentas del activo financiero.

##### Deterioro de activos financieros:

Los requerimientos de la NIIF-9 utilizan más información futura para reconocer las pérdidas crediticias esperadas, el “modelo de pérdida crediticia esperada (PCE)”. Esto reemplaza el “modelo de pérdida incurrida” de la NIC-39. Los instrumentos incluidos dentro del alcance de los

nuevos requisitos incluyen los préstamos y otros activos financieros medidos a costo amortizado y VRORI, las cuentas por cobrar a clientes, los activos por contratos reconocidos y medidos de acuerdo con la NIIF-15 y los compromisos de préstamos y algunos contratos de garantía financiera (para el emisor) que se miden a valor razonable con cambios en resultados.

El reconocimiento de pérdidas crediticias ya no depende de que la Compañía identifique primero un evento de pérdida crediticia. En su lugar, la Compañía considera una mayor gama de información cuando evalúa el riesgo crediticio y mide las pérdidas crediticias esperadas, incluidos los eventos pasados, condiciones actuales, así como pronósticos razonables y respaldados que afectan la recuperación esperada de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

Al aplicar este enfoque futuro, se hace una distinción entre:

- Instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde su reconocimiento inicial o que tienen un riesgo crediticio bajo (“Etapa 1”) e
- Instrumentos financieros que se han deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde el reconocimiento inicial y cuyo riesgo crediticio no es bajo (“Etapa 2”). Activos financieros cuya calidad de crédito se ha deteriorado significativamente desde la fecha de su reconocimiento inicial y su riesgo de crédito no es bajo (Etapa 2).

La “Etapa 3” cubriría los activos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro en la fecha de reporte.

Las “pérdidas crediticias esperadas en 12 meses” se reconocen para la primera categoría, mientras que las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo se reconocen para la segunda categoría.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas se determina mediante una estimación ponderada de la probabilidad de pérdidas crediticias durante la vida esperada del instrumento financiero.

#### Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a montos adeudados por los clientes por la prestación de servicios en el curso normal de los negocios. Si la recuperación es esperada dentro de un año o menos son clasificadas como activos corrientes. Las cuentas y documentos por cobrar con vencimientos mayores a un año son presentadas como parte del activo no corriente. Las cuentas por cobrar son registradas inicialmente a su valor razonable. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

La estimación de deterioro de la cartera de cuentas por cobrar a clientes se basa en el método simplificado establecido en NIIF 9, utilizando una matriz de provisiones. Sobre esta base las cuentas por cobrar se agrupan en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora que presentan los saldos. Los porcentajes de pérdidas crediticias esperadas, según esa matriz de provisiones, se basan en los perfiles de cobro de los ingresos por servicios prestados en un período razonable de tiempo, y en las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. Debido a que las cuentas por cobrar a clientes son saldos recuperables a corto plazo, no se han considerado en la estimación de deterioro las condiciones económicas actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras, y, además, la consideración de esas condiciones representa un costo y esfuerzo desproporcionado para la Compañía.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se reduce a través de la cuenta de estimación de deterioro de valor y las pérdidas respectivas se reconocen en los resultados integrales del año. Cuando una cuenta por cobrar es declarada incobrable, se da de baja contra la respectiva estimación de deterioro de valor de cuentas por cobrar. Las recuperaciones posteriores se acreditan en los resultados integrales del año en la misma cuenta de pérdidas por deterioro de valor del período.

#### Clasificación y medición de los pasivos financieros:

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable y, cuando aplica, se ajustan por los costos de transacción, a menos que la Compañía haya designado el pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Posteriormente, los pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Todos los cargos por intereses se reconocen en los resultados y son incluidos dentro de los gastos financieros.

#### e) Equipo de cómputo y muebles

El equipo de cómputo y muebles se registran al costo histórico menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumulado. El costo histórico incluye el precio de adquisición, más todos los costos que son directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

La depreciación se carga a resultados para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada de dos años, aplicando el método de línea recta, la vida útil de cada activo, se indica a continuación:

- Equipo de cómputo – 2 años
- Muebles – 2 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

#### f) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo, a las fechas respectivas de su contratación incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

#### g) Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Las provisiones por disputas legales, contratos onerosos y por otras reclamaciones se reconocen cuando la Compañía tiene la obligación presente o asumida como resultado de un evento pasado que probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar confiablemente. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia confiable disponible a la fecha de los estados financieros, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociadas con la obligación actual. En los casos en los que existe un número similar de obligaciones, la posibilidad de que se requiera un egreso para la liquidación, se determina mediante la consideración de esa clase de obligaciones como un todo. Las provisiones se descuentan a sus valores presentes, en los casos en los que el valor del dinero en el tiempo es material.

Cualquier reembolso que la Compañía considera que se va a cobrar de un tercero con respecto a una obligación, se reconoce como un activo por separado. Sin embargo, este activo no puede exceder el monto de la provisión relativa.

No se reconoce ningún pasivo en aquellos casos en los que se considere poco probable una posible salida de recursos económicos como resultado de una obligación presente, estas situaciones se revelan como pasivos contingentes a menos que la salida de recursos sea remota.

#### h) Beneficios posteriores al empleo y beneficios a corto plazo

La compañía proporciona beneficios posteriores al empleo mediante planes de beneficios definidos además de planes de contribución definida.

##### Planes de contribución definida

La Compañía paga aportaciones fijas a entidades independientes en relación con diferentes planes estatales para empleados. La Compañía no tiene ningún tipo de obligación legal o asumida

de pagar a otras aportaciones en adición a los pagos fijos antes mencionados, los cuales se reconocen como gasto en el período en el que se reciben los servicios por parte del empleado.

#### Plan de beneficios definidos

De conformidad con la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria se estableció un beneficio de carácter económico por retiro voluntario a favor de los empleados que renuncien y que hayan cumplido como mínimo dos años continuos de servicio. El beneficio consiste en el pago de una prestación económica equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio, la cual, no debe exceder a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector de la actividad económica del empleador.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera para dicho plan es el valor presente de la obligación de beneficios definidos (OBD) a la fecha de los estados financieros.

La Administración estima la OBD anualmente con base en un cálculo simplificado tomando en consideración las tasas de inflación, la tasa de crecimiento salarial y de mortalidad. Los factores de descuento se determinan cerca del cierre de cada año con referencia a los bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la cual se pagarán los beneficios y que tengan vencimientos aproximados a los plazos del pasivo de pensiones relacionado.

Los costos por servicios del pasivo por beneficios definidos se incluyen en el gasto por beneficios a empleados. Las contribuciones que son independientes del número de años de servicio se consideran como una reducción del costo de servicios. El gasto neto por intereses del pasivo por beneficios definidos se incluye como parte de los gastos financieros. Las ganancias o pérdidas que derivan de las remediciones del pasivo por beneficios definidos se incluyen en otros resultados integrales y no se clasifican a resultados en períodos posteriores.

#### Indemnizaciones y beneficios a empleados a corto plazo

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo vigente, pueden serles pagadas en caso de despido por causa no justificada. La política de la Compañía es considerar las erogaciones de esta naturaleza, como gastos de los ejercicios en que se conoce la obligación. Durante el año que terminó al 31 de diciembre de 2025 pagó por este concepto \$1,684 (\$0 en 2024).

Los beneficios a empleados de corto plazo, incluyendo derechos de vacaciones, son pasivos circulantes incluidos en gastos acumulados y otras cuentas por pagar, medidos al monto sin descuento que la Compañía espera pagar como resultado del derecho no utilizado.

#### i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la prestación de servicios de clasificación de riesgo.

Para determinar si se reconocen los ingresos, la Compañía sigue un proceso de 5 pasos:

- a) Identificación del contrato con el cliente.
- b) Identificación de las obligaciones de desempeño.
- c) Determinación del precio de la transacción.
- d) Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño y, posteriormente,
- e) Reconocimiento de los ingresos cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño.

La Compañía suele suscribir contratos con clientes para brindar servicios de clasificación de riesgos. El contrato se evalúa para determinar si contiene una única obligación de desempeño combinada o múltiples obligaciones de desempeño. Si corresponde, el precio total de la transacción se asigna entre las diversas obligaciones de desempeño en función de sus precios de venta individuales. El precio de la transacción de un contrato excluye cualquier importe cobrado en

nombre de terceros. Los ingresos se reconocen en un momento dado o a lo largo del tiempo, cuando (o a medida que) la Compañía cumple con sus obligaciones de desempeño asociados con los servicios prometidos a sus clientes. La Compañía reconoce los pasivos contractuales por la contraprestación recibida respecto a las obligaciones de desempeño insatisfechas y contabiliza estos importes como otros pasivos en su estado de situación financiera. De igual forma, si la Compañía cumple con una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación, reconoce un activo contractual o una cuenta por cobrar en su estado de situación financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el transcurso del tiempo para el vencimiento de la contraprestación.

#### Servicios de calificación de riesgo

La Compañía presta servicios de clasificación de riesgo a clientes. Los ingresos producto de estos servicios se reconocen a lo largo del tiempo si el calendario garantiza que la Compañía tenga derecho al pago por su desempeño hasta la fecha durante la vigencia del contrato.

Estos contratos implican una serie de servicios sustancialmente iguales, y el beneficio de cada servicio se recibe y consume a lo largo del tiempo del contrato. Por lo tanto, estos contratos consisten en una única obligación de desempeño, cuyo control se transfiere a lo largo del tiempo y los ingresos se reconocen linealmente durante la vigencia de cada contrato. Este método proporciona una representación fiel de la prestación del servicio, ya que el trabajo requerido no varía significativamente de un mes a otro.

Los importes pendientes de facturar al final del ejercicio se presentan en el estado de situación financiera como deudores comerciales si solo se requiere el transcurso del tiempo antes de su vencimiento, o como activos contractuales si el pago está condicionado a un rendimiento futuro.

#### j) Costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen conforme se incurren.

#### k) Impuesto sobre la renta

El cargo por impuesto sobre la renta del período comprende los impuestos corrientes y los diferidos. Los impuestos se reconocen en los resultados, excepto en la medida en que estos se relacionen con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto sobre la renta corriente se calcula con base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. La Administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de los montos estimados que podría pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido se reconoce, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto diferido no se contabiliza si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, al momento de la transacción, no afecta ni el resultado contable ni la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina utilizando las tasas impositivas aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de suficientes ganancias gravables en el futuro con las que se puedan utilizar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y

tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

#### **l) Partes relacionadas**

Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros (denominada en la NIC 24, Revelaciones de partes relacionadas, como “la entidad que informa”). Las transacciones entre las partes relacionadas se revelan en los estados financieros, desglosando la naturaleza de las relaciones existentes con las partes relacionadas, así como los tipos de transacciones y sus los elementos que sean necesarios para la comprensión de los estados financieros.

Una transacción entre partes relacionadas es una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes relacionadas, con independencia de que se cargue o no un precio.

#### **m) Juicio significativo de la Administración al aplicar políticas contables e incertidumbre en estimaciones**

Al preparar los estados financieros la Administración realiza diversos juicios, estimaciones y supuestos sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos.

##### **Juicios significativos de la Administración**

No se han identificado que existan juicios significativos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía que tengan un efecto importante en los estados financieros.

##### **Incertidumbre en la estimación**

No se han identificado estimaciones que tengan un efecto importante en los estados financieros.

### **5. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El rubro de efectivo y equivalentes se detalla a continuación:

	<b>31 mar 2026</b>	<b>31 dic 2025</b>
Bancos	57,264	89,907
<b>Total</b>	<b>57,264</b>	<b>89,907</b>

Al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre de 2025, los saldos en bancos corresponden a depósitos en cuentas corrientes que no devengan intereses y no cuentan con ninguna restricción para su uso.

### **6. Cuentas por cobrar a clientes**

Esta cuenta representa los derechos por cobrar, los cuales al 31 de diciembre de cada ejercicio se presentan así:

	<b>31 mar 2026</b>	<b>31 dic 2025</b>
Clientes	8,009	10,300
<b>Total</b>	<b>8,009</b>	<b>10,300</b>

Al 31 de marzo de 2026 la Compañía presenta un saldo por cobrar a clientes empresariales por un monto de \$8,009, el cual corresponde a los saldos de contratos de clasificación que la entidad tiene pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía presenta un saldo por cobrar a clientes empresariales por un monto de \$10,300, el cual corresponde a los saldos de contratos de clasificación que la entidad tenía pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 los saldos de anticipos de clientes fueron por US\$23,841 y US\$33,223, respectivamente y corresponden a anticipos por servicios de clasificación de empresas, los cuales se presentan como pasivos de contratos (Nota 10).

## 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre 2025, se presentan a continuación:

	Relación	31 mar 2026	31 dic 2025
<b>Cuentas por cobrar</b>			
Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, S.L.R.	Otras relacionadas	-	22,860
Feller Rate Panama Clasificadora de Riesgo, S.A.	Otras relacionadas	926	-

	Relación	31 mar 2026	31 dic 2025
<b>Cuentas por pagar</b>			
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	Controladora	7,694	7,694

Un detalle de las transacciones efectuadas con partes relacionadas se resume a continuación:

	Relación	31 mar 2026	31 mar 2025
<b>Ingresos por operaciones con relacionadas</b>			
Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, S.L.R.	Otras relacionadas	22,860	-
Feller Rate Panamá Clasificadora de Riesgo, S.A.	Otras relacionadas	7,410	-
<b>Pagos realizados a nombre de otra compañía</b>			
Feller Rate Panamá Clasificadora de Riesgo, S.A.	Otras relacionadas	926	-
<b>Transferencias recibidas</b>			
Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	Controladora	-	49,975

### Condiciones de préstamos con partes relacionadas:

Las cuentas por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, no generaron intereses y son pagadores en efectivo.

## 8. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	31 mar 2026	31 dic 2025
IVA crédito fiscal	15,045	13,421
Anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta	3,608	2,839
Retención de impuesto de IVA	168	168
Otras cuentas por cobrar	-	181
<b>Total</b>	<b>18,821</b>	<b>16,609</b>

## 9. Equipo de cómputo y muebles

El equipo de cómputo y muebles al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación:

	Equipo de cómputo	Muebles	Totales
<b>Costo</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>	<b>4,096</b>	<b>111</b>	<b>4,207</b>
Adquisiciones	1,567	325	1,892
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de marzo 2026</b>	<b>5,663</b>	<b>436</b>	<b>6,099</b>

	Equipo de cómputo	Muebles	Totales
<b>Depreciación acumulada</b>			
<b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>	<b>(1,335)</b>	<b>(18)</b>	<b>(1,353)</b>
Depreciación del año	(2,124)	(89)	(2,213)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>(3,459)</b>	<b>(107)</b>	<b>(3,566)</b>
Depreciación del año	(567)	(54)	(621)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2026</b>	<b>(4,026)</b>	<b>(161)</b>	<b>(4,187)</b>
<b>Balance al 31 de marzo de 2026</b>	<b>1,637</b>	<b>275</b>	<b>1,912</b>
<b>Balance al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2,204</b>	<b>329</b>	<b>2,533</b>

## 10. Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos se detallan a continuación:

	31 mar 2026	31 dic 2025
Ingresos percibidos por adelantado	23,841	33,223

El importe reconocido corresponde a ingresos por contratos de servicios de clasificación recibidos por anticipado, los cuales se esperan ser liquidados dentro de los siguientes doce meses.

## 11. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	31 mar 2026	31 dic 2025
Honorarios por pagar	3,460	9,735
Provisión de vacaciones y aguinaldo	3,818	3,818
Retenciones de impuesto sobre la renta	3,546	2,106
Aportes patronales por pagar	3,309	2,065
Otras cuentas por pagar	581	336
<b>Total</b>	<b>14,714</b>	<b>18,060</b>

## 12. Obligaciones por beneficios de renuncia voluntaria

Al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se ha reconocido la provisión de beneficios a empleados por US\$608, para ambos periodos, correspondiente al beneficio por retiro voluntario, considerando las siguientes hipótesis actuariales:

	31 mar 2026	31 dic 2025
Incremento salarial	4.0%	4.0%
Tasa de descuento	5.75%	5.75%
Rotación de personal	25%	25%
Salario mínimo	\$ 408.80	\$ 408.80

La tasa de descuento utilizada corresponde al promedio de los bonos corporativos de alta calidad de Estados Unidos de América.

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, la obligación por prestación económica de renuncia voluntaria tuvo los movimientos siguientes:

	31 mar 2026	31 dic 2025
Saldo al inicio	608	-
Pagos en beneficios por retiro	-	-
Costos corrientes por renuncia voluntaria	-	608
<b>Total</b>	<b>608</b>	<b>608</b>

### 13. Patrimonio

#### Capital social:

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, el capital social es de \$307,460 y está compuesto por 307,460 acciones comunes y nominativas, para ambos años, con un valor nominal de \$1 cada acción, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El capital social mínimo es de \$137,640.

En sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas número cinco de fecha 21 de enero de 2025 se acordó aumentar el capital social en su parte variable por US\$150,000, equivalente a 150,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de US\$1.00 cada una, a la fecha de este informe dicho aumento se encuentra totalmente pagado.

#### Reserva legal:

De acuerdo con el Código de Comercio de El Salvador, la reserva legal se establece a través de asignaciones anuales del 7% de las utilidades de cada año, hasta que se presente como límite la quinta parte del Capital Social. Si por cualquier motivo la reserva legal es disminuida, deberá ser restaurada en la misma forma. Al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre de 2025 la Compañía no ha reconocido reserva legal al no haber reportado utilidades en sus operaciones.

De conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta, cuando la reserva legal se disminuya por cualquier circunstancia, tales como capitalización, aplicación a pérdidas de ejercicios anteriores o distribución, constituirá renta gravada para la sociedad por la cuantía que fue deducida para efectos del impuesto sobre la renta en ejercicios impositivos anteriores al de su disminución, liquidándose separadamente de las rentas ordinarias, a la tasa del 25%. Para tales efectos, la Compañía llevará un registro de la constitución de reserva legal y de la cuantía deducida para la determinación de la renta neta o imponible en cada ejercicio o período de imposición.

#### Resultados acumulados:

De conformidad con el Decreto Legislativo No. 957 vigente a partir del 1 de enero de 2013, los sujetos pasivos que paguen o acrediten utilidades a sus socios, accionistas, asociados, fideicomisarios, partícipes, inversionistas o beneficiarios, estarán obligados a retener un 5% de tales sumas. Dicha retención constituirá pago definitivo a cargo del sujeto al que se le realizó la retención, sea este domiciliado o no, de igual forma, por las disminuciones de capital o patrimonio deberá retenerse el mismo porcentaje sobre las sumas pagadas o acreditadas en la parte que corresponda a capitalizaciones o reinversiones de utilidades, así como compensación de pérdidas. Las utilidades que se paguen o acrediten a partir de la vigencia del decreto antes mencionado, generadas en ejercicios o períodos de imposición anteriores al año 2011, estarán exentas del pago del impuesto sobre la renta a la distribución de utilidades.

### 14. Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre 2025 se detallan a continuación:

	31 mar 2026	31 mar 2025
Ingresos por servicios con relacionadas	30,270	-

Los otros ingresos corresponden a contratos por prestación de servicios con sus partes relacionadas en República Dominicana y Panamá.

### 15. Gastos de administración y operación

Los gastos de administración incurridos en durante el período del 1 de enero al 31 de marzo 2026 y 2025 se detallan a continuación

	31 mar 2026	31 mar 2025
Honorarios profesionales	9,776	19,701
Sueldos y otros beneficios a empleados	43,129	16,863
Impuestos	13,321	
Depreciación	621	526
Otros	1,015	185
<b>Total</b>	<b>67,862</b>	<b>37,275</b>

## 16. Impuestos sobre la renta

La compañía es contribuyente del impuesto sobre la renta corriente por lo que anualmente elabora y presenta sus respectivas declaraciones a las autoridades fiscales correspondientes. La tasa del impuesto sobre la renta vigente para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2025 es del 30%, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2026, también se estima que será del 30%.

### Impuesto sobre la renta reconocido en los resultados del año:

Para los períodos del 1 de enero al 31 de marzo 2026 y 2025 no se registró gasto por impuesto sobre la renta corriente, esto debido a que el impuesto sobre la renta se considera generado al 31 de diciembre de cada ejercicio fiscal. Adicionalmente, la Compañía presenta pérdidas.

### Saldos de impuesto sobre la renta diferido

Al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre 2025, el impuesto sobre la renta diferido se encuentra integrado de la siguiente manera:

	31 mar 2026	31 dic 2025
Activo por impuesto sobre la renta diferido	1,328	1,328
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	(9,118)	(9,118)
<b>Total</b>	<b>(7,790)</b>	<b>(7,790)</b>

Por el período terminado al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre 2025, los impuestos diferidos activos y pasivos se componen de la siguiente manera:

	Saldo al inicio del año	Reconocido en resultados	Saldo al final del año
<b>Al 31 de diciembre de 2026</b>			
Provisiones laborales	1,328	-	1,328
Pasivos por contratos	(9,118)	-	(9,118)
<b>Total</b>	<b>(7,790)</b>	<b>-</b>	<b>(7,790)</b>

## 17. Pasivos contingentes

Al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre de 2025 la Compañía no tiene injerencia en juicios o litigios de importancia pendientes de resolución de tipo fiscal, mercantil, laboral, aduanal, etc. tampoco reclamaciones importantes pendientes de resolución, por impuestos o por otros conceptos o cualquier otro activo y/o pasivo contingente de importancia que pudiera afectar materialmente el patrimonio de la Compañía.

Conforme a las leyes de impuesto sobre la renta en El Salvador, las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto hasta tres años desde la fecha de su presentación. A la fecha de estos estados financieros, los ejercicios fiscales que pueden ser sujetos a revisión por las autoridades fiscales corresponden a los años 2023, 2024 y 2025.

## 18. Instrumentos financieros

### Categorías de activos y pasivos financieros

La Nota 4 proporciona una descripción de las políticas contables para cada una de las categorías de activos y pasivos financieros. Los valores en libros de los instrumentos financieros son como sigue:

	31 mar 2026	31 dic 2025
<b>Activos financieros</b>		
<b>Medidos a costo amortizado</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	57,264	89,907
Cuentas por cobrar a clientes	8,009	10,300
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	926	22,860
<b>Total activos</b>	<b>66,199</b>	<b>123,067</b>

	31 mar 2026	31 dic 2025
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>Medidos a costo amortizado</b>		
Cuentas por pagar a compañía relacionada	7,694	7,694
Anticipos de clientes	23,841	33,223
<b>Total pasivos</b>	<b>31,535</b>	<b>40,917</b>

### Objetivos y políticas de administración de riesgos

La Compañía está expuesta a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los principales tipos de riesgos son riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

La administración de riesgos se enfoca en asegurar los flujos de efectivo de la Compañía a corto y mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros. A la fecha de los estados financieros, la Compañía no posee inversiones financieras a largo plazo, cuando se poseen, se gestionan para generar retornos duraderos.

La Compañía no se involucra activamente en la comercialización de activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. Los riesgos financieros más significativos a los cuales se expone la Compañía se describen más adelante. Asimismo, la Compañía no se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio de divisas extranjeras, por lo que no realiza operaciones de derivados para cubrir dichos riesgos.

#### a) Análisis de riesgo de mercado

La Compañía no está expuesta al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasas de interés, que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión, porque todo el financiamiento es obtenido de sus relacionadas y este, no está sujeto al pago de intereses.

#### b) Análisis de riesgo de crédito

El riesgo de crédito se relaciona con el hecho de que una contraparte no cumpla con la alguna obligación con la Compañía. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito de activos financieros, incluido el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

#### *Análisis del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se gestiona con base en las políticas y procedimientos de administración de riesgos de la Compañía.

Para el efectivo en bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan aquellas clasificadas, de acuerdo con calificadoras independientes, con un rating mínimo de "A". Si los clientes son calificados independientemente, se utilizan estas clasificaciones. Si no existe esta calificación independiente, se establece la calidad crediticia del cliente, mediante una clasificación interna efectuada por la Administración de la Compañía, teniendo en cuenta principalmente el comportamiento histórico de los pagos que efectúan los clientes. Los límites individuales de riesgo se establecen de acuerdo con los límites establecidos por la Administración. Los servicios prestados a los clientes se establecen mediante contratos y se otorga un crédito a corto plazo, basados en las fechas de emisión de las respectivas facturas de servicios.

#### *Calidad de crédito de los activos financieros*

La calidad de crédito de los activos financieros se evalúa principalmente mediante comportamiento histórico del deudor.

Un detalle de la calidad de crédito es el siguiente:

	31 mar 2026	31 dic 2025
<b>Depósitos en bancos (bancos con clasificación crediticia)</b>		
EAAA	57,264	89,907
<b>Total</b>	<b>57,264</b>	<b>89,907</b>
<b>Cientes sin retrasos en sus pagos</b>	<b>8,009</b>	<b>10,300</b>

Conforme a las clasificadoras de riesgo, se considera la calidad crediticia AAA como la más alta calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno. La calificación AA es considerada de muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas. La calificación A, corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país; sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

#### *Deterioro de cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar solamente incluyen cuentas vigentes. No existen cuentas vencidas o deterioradas. Las cuentas por cobrar vigentes son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor.

#### *Exposición máxima al riesgo de crédito*

A continuación, se representa la exposición al riesgo de crédito al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

	31 mar 2026	31 dic 2025
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	57,264	89,907
Cuentas por cobrar a clientes	8,009	10,300
<b>Total</b>	<b>65,273</b>	<b>100,207</b>

#### *c) Análisis de riesgo de liquidez*

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización, y cuenta con el apoyo de compañías relacionadas, que le permiten hacer frente a cualquier necesidad de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Asimismo, la gerencia realiza proyecciones de liquidez de la Compañía sobre una base anual, mediante flujos de efectivo proyectados.

Las proyecciones de liquidez toman en consideración los planes de financiamiento de deuda, el cumplimiento sobre cláusulas restrictivas de préstamos, el cumplimiento de indicadores financieros establecidos y otros requerimientos aplicables.

Los excedentes de efectivo mantenidos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos por la Administración en cuentas corrientes que generan intereses, inversiones en valores negociables, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez para dar margen suficiente según se determinó en las proyecciones anteriormente indicadas.

A partir del 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre de 2025 los pasivos financieros no derivados de la Compañía tienen vencimientos contractuales (incluyendo pagos de interés cuando apliquen) tal y como se resume a continuación:

	Corriente		No corriente	
	En 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Después de 5 años
<b>31 mar 2026</b>				
Cuentas por pagar a relacionadas	7,694			
<b>Total</b>	<b>7,694</b>			
<b>31 dic 2025</b>				
Cuentas por pagar a relacionadas	7,694			
<b>Total</b>	<b>7,694</b>			

Los montos anteriores reflejan los flujos de efectivo contractuales sin descuento, que pueden diferir de los valores registrados de los pasivos en la fecha de reporte.

### Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en las técnicas de valoración adecuadas para la medición, considerando la disponibilidad de datos de entrada que representen los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo financiero. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Para las mediciones del valor razonable recurrentes y no recurrentes, el nivel de la jerarquía del valor razonable, conforme a los datos de entrada utilizados, dentro del cual se clasifican las mediciones del valor razonable, son los siguientes:

**Nivel 1** - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

**Nivel 2** - Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.

**Nivel 3** - Datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Para propósitos de divulgación el valor en libros de los activos y pasivos financieros a corto plazo se asume que se aproxima a su respectivo valor razonable, debido a que sus vencimientos son a menos de un año.

El valor razonable, para propósitos de divulgación, es estimado por el método de valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a las tasas de interés de mercado para instrumentos financieros similares.

### 19. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes a partir del 31 de marzo de 2026 para evaluar la necesidad de registros o revelaciones potenciales en los estados financieros. Tales eventos fueron evaluados hasta el 28 de abril de 2026, fecha en la cual estos estados financieros se consideran disponibles para ser emitidos. Sobre la base de esta evaluación, no se tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de emisión, que puedan afectarlos significativamente.

### 20. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2026 fueron aprobados por Junta Directiva, en sesión ordinaria número 37 celebrada el 28 de abril de 2026, con el objeto de ponerlos a disposición de los Accionistas. Se estima que los mismos serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros únicamente pueden ser modificados por acuerdo de Junta General de Accionistas, quienes constituyen la máxima autoridad de la Compañía, de conformidad al Código de Comercio de El Salvador.