

FONDO DE TITULARIZACIÓN ATLÁNTIDA TITULARIZADORA LAGEO 01

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 23 de abril de 2026.

Instrumentos	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo 01 (VTATLAGEO 01)	AA+.sv	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
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.”

Fondo de Titularización

Patrimonio Independiente	Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo 01 (FTATLAGEO 01).
Originador:	LaGeo, S.A. de C.V.
Denominación de la Emisión:	Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo 01 (VTATLAGEO 01).
Estructurador:	Atlántida Titularizadora, S.A.
Administrador:	Atlántida Titularizadora, S.A.
Monto del Programa:	US\$50,000,000.00
Fecha de colocación:	29 de septiembre de 2023.
Saldo de la emisión (miles):	US\$42,623.2 (al 31 de diciembre de 2025).
Cuotas de cesión entregadas:	27 de 120 (al 31 de diciembre de 2025).
Respaldo de la Emisión:	Derechos de cobro sobre flujos financieros futuros, de una porción correspondiente a los ingresos a percibir por LaGeo, S.A. de C.V. provenientes de las ventas en el Mercado Regulador del Sistema, descontados y transferidos directamente por la Unidad de Transacciones, S.A. de C.V., según el mecanismo establecido en el Reglamento de Operación del Mercado Mayorista y el Sistema de Transmisión Basado en Costos de Producción (ROBCP), una vez cumplida la obligación de enterar el monto de cesión mensual o canceladas las obligaciones con el Fondo de Titularización Hencorp Valores LaGeo Cero Uno.

-----MM US\$ al 31.12.25-----		
Activos: 67.7	Excedente: 0.05	Ingresos: 4.6

Historia de la Clasificación. Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo 01 (VTATLAGEO 01) → AA+.sv (08.09.23).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025 del Fondo de Titularización; estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024 y estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2025 del Originador; así como información adicional brindada por la Sociedad Titularizadora y el Originador.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la categoría AA+.sv a los Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo 01 (VTATLAGEO 01) con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025.

En la calificación de los Valores de Titularización se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) el mecanismo para aislar los flujos del subyacente (por medio de OIP's); ii) la cuenta restringida con un monto equivalente a tres cuotas de cesión mensual y iii) el modelo de negocio y el perfil financiero del LaGeo, S.A. de C.V. (en adelante LaGeo u Originador).

En contraposición, la calificación de la emisión VTATLAGEO 01 está condicionada por: i) la cobertura de los flujos del activo subyacente sobre la cuota de cesión, así como la

volatilidad que tiene por el riesgo de precios; ii) la estructura analizada no es dueña de los primeros ingresos del Originador, siendo subordinada a la titularización: FTHVGEO 01; iii) la ausencia de garantías reales (hipotecas/prendas) u otro mecanismo de colaterales (fianzas); y iv) los riesgos particulares en el mercado eléctrico y la menor liquidez del Originador.

El actual entorno económico / repercusiones de conflictos globales, son aspectos considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

El pago de la emisión VTATLAGEO 01 está respaldado por el patrimonio independiente denominado Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo 01 (FTATLAGEO 01), administrado por Atlántida Titularizadora, S.A. (en adelante AT o Sociedad Titularizadora).

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.

La emisión VTATLAGEO 01 fue colocada en el mercado bursátil en tres tramos, entre el 29 de septiembre y el 23 de octubre de 2023, dichos recursos fueron canalizados para adquirir los derechos sobre flujos financieros futuros provenientes de una porción de los ingresos de cada mes del Originador por las ventas al Mercado Regulado del Sistema (MRS) transferidos por la Unidad de Transacciones, S.A. de C.V. (UT), una vez pagada la cuota de cesión mensual o canceladas las obligaciones con el Fondo de Titularización Hencorp Valores LaGeo 01 (FTHVGEO 01).

Un aspecto para mencionar es que el flujo de esta operación de titularización corresponde al mercado *Spot* del sistema eléctrico salvadoreño. A continuación, un resumen de los principales factores analizados en la calificación de riesgo: **Generador geotérmico (energía verde) con ventaja competitiva en el despacho de electricidad:** LaGeo es una empresa privada, miembro del Grupo CEL (sector público); valorándose como estratégica para el Gobierno salvadoreño. Adicionalmente, LaGeo es la única empresa en el mercado salvadoreño dedicada a la generación de energía geotérmica. En consecuencia, está expuesta a riesgos derivada de posibles cambios en el marco regulatorio de su sector.

La energía geotérmica es típicamente priorizada en el orden de despacho, favoreciendo la colocación total de la producción. En línea con lo anterior, el 100% de la energía generada por las centrales de Ahuachapán y Berlín fue efectivamente comercializada. Asimismo, durante 2025, la compañía registró una generación total de 1,462,795 MWh, equivalente a una participación del 19.1% en la matriz de generación eléctrica nacional.

Tendencia de precios bajos de energía en 2025 – comportamiento al alza en el 1T de 2026: Las ventas de energía registraron una contracción anual de 10.6% al cierre de 2025, equivalente a US\$16.5 millones. Este desempeño estuvo influenciado por un comportamiento de precios bajos de la energía durante el año, acorde con la tendencia descendente observada en los precios internacionales del petróleo desde 2023; así como por una mayor disponibilidad de recurso hidro en el periodo.

Bajo el actual entorno global geopolítico, los precios internacionales del petróleo han registrado un alza significativa; conllevando a un aumento de precios en varios productos, incluido la energía eléctrica en El Salvador. De tal manera, que Zumma Ratings anticipa mayores precios en la energía principalmente en los primeros dos trimestres de 2026. Si bien esta situación beneficia a LaGeo, también existe la posibilidad que esta alza no se materialice en mayores ingresos por temas regulatorios y de política pública.

Síntesis del originador – contracción en la liquidez: En el análisis del Originador se valora su posición competitiva en el mercado eléctrico, las adecuadas métricas de rentabilidad, el fuerte nivel de capitalización que favorece la flexibilidad financiera, los niveles de generación de flujos y coberturas.

En contraposición, el perfil de la Compañía se ve limitado por la importancia de las transacciones a relacionadas con respecto a su patrimonio; la alta dependencia del mercado *spot*, que expone los ingresos a la volatilidad de las variables de mercado; el impacto ante posibles cambios adversos en el marco regulatorio en el sector eléctrico; así como el volumen significativo de avales que respaldan préstamos

otorgados a empresas relacionadas, siendo una fuente de contingencia para LaGeo.

Flujos asilados por OIP's, mitigando el riesgo de desvío de recursos: Como respaldo operativo de la emisión, AT en su calidad de administradora del FTATLAGEO 01 suscribió el "Convenio de Administración de Cuenta Bancaria relacionada con la Emisión de Valores de Titularización del FTATLAGEO 01".

Además, LaGeo ha girado una Orden Irrevocables de Pago (OIP) a la UT, con la finalidad que esta última transfiera la cuota de cesión mensual, a favor del Fondo de Titularización.

Forma de transferencia de los flujos – Cuenta colectora: AT, como administrador del FTATLAGEO 01, suscribió el convenio de administración de cuenta con el Banco Colector (Banco Atlántida de El Salvador, S.A.). Además, acorde con dicho convenio, la Sociedad Titularizadora abrió la denominada Cuenta Colectora a nombre del Fondo de Titularización, para capturar los flujos transferidos por la UT.

El Banco Colector tiene la instrucción irrevocable de transferir de forma mensual y sucesiva al FTATLAGEO 01, los montos de cesión mensual identificados en el Contrato Cesión de los Derechos sobre Flujos Financieros Futuros (US\$700,000), el primer día hábil de cada mes, a la denominada Cuenta Discrecional, abierta en el Banco Colector, a nombre del FTATLAGEO 01, de los saldos de la Cuenta Colectora, hasta completar el monto de cesión mensual del mes correspondiente, a la Cuenta Discrecional.

Toda la energía producida es inyectada - Precio de venta afectado por condiciones del mercado: Por su condición de "generación base" debido a su naturaleza geotérmica, única en el mercado eléctrico salvadoreño, LaGeo vende la totalidad de su energía eléctrica generada; haciendo notar que la producción del Originador no se ve influenciada por externalidades tales como las condiciones climáticas, entre otros.

Durante 2025, LaGeo realizó la venta de energía bajo dos grandes modalidades: un 81.2% de ese total fue a través del Mercado Regulador del Sistema; mientras que el 18.9% restante fue por medio de contratos pactados en sus diversos tipos (bilaterales y de naturaleza pública).

Dicha composición de ingresos se encuentra en sintonía con la estrategia de LaGeo. No obstante, su esquema de ingresos es más sensible al comportamiento de los precios de la energía; exponiendo a LaGeo ante escenarios donde el precio de la energía disminuya de forma importante (periodo de abundancia de lluvia, contracción en el precio del petróleo, entre otros).

Bajos precios del petróleo en 2025 afectaron la cobertura – El panorama para 2026 apunta a un mayor volumen de flujos: En el análisis de flujos realizado por Zumma Ratings, se señala que, durante 2025, los flujos de LaGeo que fueron transferidos por la UT (ventas en el MRS), registraron una cobertura promedio de 3.35 veces sobre las dos cuotas de cesión mensuales de las titularizaciones: FTHVGEO 01 y FTATLAGEO 01 (3.66 veces en 2024). El motivo de la menor cobertura fue por la contracción en el importe de facturación del Originador. Zumma Ratings incluye en su análisis ambas cuotas de cesión debido a que la cuota del FTHVGEO 01 (US\$2.7 millones) tiene prioridad sobre la cuota del FTATLAGEO 01

(US\$700 mil). Además, los flujos excedentes del subyacente, una vez descontada la cesión mensual del FTHVGEO 01, cubrieron en promedio 12.3x la cuota del FTATLAGEO 01.

A juicio de Zumma Ratings, los ingresos mensuales del Originador tienen un componente importante de volatilidad inherente con la dinámica del mercado *spot* y las condiciones particulares del marco legal de electricidad salvadoreño.

Reserva para pago de servicio de la deuda cautela escenarios de falta de liquidez temporal: El FTATLAGEO 01 refleja como un mecanismo de protección adicional, la denominada Cuenta Restringida, en Banco Atlántida de El Salvador, S.A., cuyo saldo no debe de ser menor a los próximos tres montos de cesión mensual de flujos financieros futuros. El monto de la Cuenta Restringida sirve para cubrir problemas coyunturales en la recepción de la cuota de cesión mensual.

Al 31 de diciembre de 2025, la cuenta en mención registró un saldo de US\$2.1 millones en cuenta corriente, cumpliendo con el saldo establecido en la estructura de titularización.

Cumplimiento en evaluación de ratios financieros: En la estructura de análisis, se establece que LaGeo, se encuentra sujeta a cumplir con ciertos ratios financieros, los cuales son calculados por AT. Dichos indicadores son: i) Deuda Total dividido entre Patrimonio Total; ii) EBITDA

dividido entre Servicio de Deuda; iii) Total de Activos Circulantes dividido entre Total de Pasivos Circulantes; y iv) Activos Productivos dividido entre el Saldo vigente de los Valores de Titularización

Al respecto, el Originador exhibió cumplimiento de los cuatro ratios al 31 de diciembre de 2025, destacando que la razón activos circulantes a pasivos circulantes (1.10x) se acercó a su límite mínimo (1.0x). Sin embargo, se prevé que el indicador aumente en las siguientes revisiones.

Si alguno de los ratios descritos anteriormente no cumple su límite respectivo por dos períodos semestrales consecutivos, se presentaría el escenario de incumplimiento de dicho ratio financiero. En caso, se consideraría una causal de caducidad de plazo y las obligaciones a cargo de LaGeo a favor del FTATLAGEO 01, serán exigibles en su totalidad como si se tratara de plazo vencido y, en consecuencia, LaGeo deberá enterar a AT, como Administrador del FTATLAGEO 01, el saldo que a esa fecha se encuentre pendiente de enterar hasta completar la cantidad de US\$84.0 millones. En opinión de Zumma Ratings, los tiempos establecidos para realizar la medición es largo; sin embargo, AT realiza un seguimiento mensual a los ratios financieros.

Mecanismo de garantías y colaterales: La estructura de titularización no cuenta garantías reales (hipotecas/prendas) u otro tipo de colaterales.

Fortalezas

1. Prioridad de inyección (generación geotérmica).
2. Número de cuotas en la cuenta restringida.
3. Esquema para aislar los flujos del Originador.

Debilidades

1. Cuota de cesión del FTATLAGEO 01 depende que se complete el pago para el FTHVGEO 01.
2. Volatilidad en los flujos por variables que afectan el precio de la electricidad.

Oportunidades

1. Aumento en la capacidad de generación de energía del Originador al MRS.

Amenazas

1. Cambios regulatorios en el sector eléctrico.
2. Factores externos que disminuyan la venta de energía en el mercado *Spot*.

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

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

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

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

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

El Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo 01 (FTALAGEO 01) se creó con el fin de titularizar los derechos de cobro sobre flujos financieros futuros, de una porción correspondiente a los ingresos de cada mes de LaGeo, S.A. de C.V. (LaGeo) provenientes de las ventas en el Mercado Regulador del Sistemas, descontados y transferidos directamente por la Unidad de Transacciones, S.A. de C.V. (UT), según el mecanismo establecido en el Reglamento de Operación del Mercado Mayorista y el Sistema de Transmisión Basado en Costos de Producción (ROBCP), una vez cumplida la obligación de enterar el monto de cesión mensual o canceladas las obligaciones con el Fondo de Titularización Hencorp Valores LaGeo 01 (FTHVGEO 01), cuyo total está valuado en US\$84.000.000.00.

El diagrama de flujo ilustra la estructura de la emisión de valores de LaGeo, detallando los roles y flujos de información y dinero:

- LaGeo** (Entidad emisora) realiza la **Cesión de derechos sobre flujos futuros** a **FIATLAGEO OI** (Entidad emisora de valores).
- LaGeo** recibe el **Efectivo por emisión** de **FIATLAGEO OI**.
- FIATLAGEO OI** emite valores de titulización a **Inversionistas (Atlántida Securities -BVES)**.
- FIATLAGEO OI** recibe el **Efectivo por la compra de valores** de **Inversionistas (Atlántida Securities -BVES)**.
- FIATLAGEO OI** interactúa con el **Banco administrador** a través de un **OP** (Oficina de Pagos) y la **Atlántida T. - Banco**.
- El **Banco administrador** interactúa con **Atlántida Titularizadora - Representantes de Valores** a través de un **Contrato de Titularización** y la **Atlántida T. - Representante de Valores**.
- El **Banco administrador** también está vinculado a la **Constitución de Fondo de Titularización y escritura de emisión**, al **Contrato de Cesión y Administración**, y a la **Constitución de Garantías de Repago**.
- El **Banco administrador** está sujeto a la supervisión de la **Clasificadora de Riesgo**, el **Auditor Externo y Fiscal**, el **Perito Valuador**, y las **Autorizaciones SSF**.

4

de que los fondos contenidos en la **Cuenta Restringida** presentan déficit.

- II. Requerimiento. Después de que AT haya efectuado el preaviso, en los términos antes descritos, a sola petición por escrito de AT, el Originador estará obligado a aportar a favor del Fondo de Titularización, recursos en efectivo adicionales en la cuenta restringida, que permitan cubrir los fondos hasta completar el monto correspondiente a los tres montos de cesión. Para ello, el Originador contará con un plazo máximo de treinta días a partir del requerimiento que le haga AT para hacer efectivo el aporte adicional.

Esta situación deberá ser comunicada a la Superintendencia del Sistema Financiero y al Representante de Tenedores, en el plazo de las veinticuatro horas siguientes a que tenga conocimiento de la misma.

Administración sobre Activos Titularizados

Dicho instrumento tiene por objeto el establecimiento del proceso operativo que permita al Originador el cumplimiento de sus obligaciones con el FTATLAGEO 01, administrado por AT, detalladas en el Contrato de Cesión.

En razón del contrato de Administración, AT tiene la facultad de cobrar y percibir por cuenta del Fondo de Titularización los flujos financieros provenientes de una porción correspondiente a los ingresos de cada mes de la cedente (LaGeo) en razón de pagos recibidos por las ventas en el Mercado Regulador del Sistema, descontados y transferidos directamente por la UT, según el mecanismo establecido en el Reglamento de Operación del Mercado Mayorista y el Sistema de Transmisión Basado en Costos de Producción (ROBCP) una vez cumplida la obligación de enterar el monto de cesión mensual o canceladas las obligaciones con el FTHVGEO 01.

Procedimiento en caso de Mora

Si diez días antes de la fecha en que deba ser efectuado un pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determinan que no existen en la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y capital próxima siguiente, la Sociedad Titularizadora procederá a disponer de los fondos en la Cuenta Restringida del Fondo de Titularización, para realizar los pagos a los Tenedores de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda.

Si los fondos depositados en la Cuenta Restringida del FTATLAGEO 01 no son suficientes para realizar el pago inmediato de la cuota de intereses y principal próxima siguiente de la presente emisión, habrá lugar una situación de mora.

Dicha situación deberá ser comunicada al Representante de los Tenedores de Valores de Titularización con el objeto de que convoque una Junta General de Tenedores y se determinen los pasos a seguir. Asimismo, la Sociedad Titularizadora deberá informar inmediata y simultáneamente a la

Bolsa de Valores de El Salvador, a las Sociedades Clasificadoras de Riesgo y a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Destino de los Recursos

Los fondos que el Originador recibió en virtud de la cesión de los derechos sobre los flujos financieros futuros, que efectuó al FTATLAGEO 01, fueron invertidos por LaGeo en capital de trabajo.

Condiciones Especiales

Las condiciones especiales detalladas en el Contrato de Cesión de Flujos Financieros Futuros se detallan a continuación:

- a) Los recursos que LaGeo, recibió en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectuó al FTATLAGEO 01, serán invertidos para capital de trabajo.
- b) LaGeo debe cumplir con los ratios financieros detallados en el Contrato de Cesión de Flujos Financieros Futuros.
- c) LaGeo se compromete a reintegrar en su totalidad cualquier porción, ya sea total o parcial del monto de cesión mensual que haya sido enterado desde la cuenta restringida, a dicha cuenta, dentro de los primeros treinta días, a solicitud de la Sociedad Titularizadora.
- d) Mantener vigentes las relaciones contractuales necesarias con las entidades que prestan servicios de colecturía de ingresos requerida para aportar los fondos necesarios para el Fondo de Titularización.
- e) No promover acción alguna que provoque la caducidad anticipada de los contratos antes indicados. En caso de terminación anticipada de alguna de las relaciones de colecturías, la Sociedad Titularizadora deberá suscribir nuevos contratos de colecturía, y LaGeo deberá suscribir nuevas Ordenes Irrevocables de Pago a favor del Fondo de Titularización, previa autorización de la Sociedad Titularizadora y notificaciones al Representante de los Tenedores y a la SSF.
- f) Mantener vigente en todo momento seguros con coberturas habituales según las prácticas usuales de la industria de LaGeo, inclusive contra daño malicioso o vandalismo, para los activos de su propiedad y daños que los mismos o su operación pudieran ocasionar a su personal y proveedores, en caso de existir previamente a la suscripción del Contrato de Cesión.
- g) No establecer ni acordar un orden preferente de pago para sus futuras obligaciones que afecte o modifique la prelación en el pago de la obligación generada en el Contrato de Cesión.
- h) Cumplir con todas las Normas Aplicables y con los requerimientos de todas las autoridades gubernamentales referidos, entre otros, a las licencias, certificados, permisos y otras autorizaciones gubernamentales necesarias para la posesión de

sus propiedades o para la conducción de su respectivo negocio.

- i) Cumplir con las Normas aplicables relacionadas a la seguridad social y a las obligaciones de fondos de pensiones; cuyo incumplimiento, en cualquiera de los casos descritos, pudiera generar un efecto sustancialmente adverso.
- j) Enviar al Representante de los Tenedores de los Valores de Titularización con cargo al FTATLAGEO 01 los estados financieros auditados y no auditados, así como los consolidados de ser requerida su preparación y presentación, según la normativa aplicable de manera semestral y en un plazo no mayor a tres meses después de la fecha de cierre, y cualquier otra información relevante solicitada por la Junta de Tenedores.

Ratios Financieros

En la estructura de análisis, se establece que LaGeo, se encuentra sujeta a cumplir con ciertos ratios financieros, los cuales son calculados por AT. A continuación, se detallan los ratios financieros a cumplir:

- (i) Deuda Total dividido entre Patrimonio Total: Este ratio no puede ser mayor a uno.
- (ii) EBITDA dividido entre Servicio de Deuda: Este ratio no puede ser menor a uno punto tres.
- (iii) Total de Activos Circulantes dividido entre Total de Pasivos Circulantes: Este ratio no puede ser menor a uno.
- (iv) Activos Productivos dividido entre el Saldo vigente de los Valores de Titularización: Este ratio no puede ser menor a uno punto nueve.

Los resultados de la evaluación de los ratios financieros al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Indicador	Dic.25	Límite	Condición
Deuda/Patrimonio	0.45	$\leq 1.0x$	Cumplimiento
EBITDA/Servicio de la Deuda	2.01	$\geq 1.3x$	Cumplimiento
Activos Corrientes/Pasivos Corrientes	1.10	$\geq 1.0x$	Cumplimiento
Activos Productivos/Saldo Vigente VT	5.13	$\geq 1.90x$	Cumplimiento

Fuente: Atlántida Titularizadora, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Si alguno de los ratios descritos anteriormente no cumple su límite respectivo por dos períodos semestrales consecutivos, se presentaría el escenario de incumplimiento de dicho ratio financiero. En caso se dé un incumplimiento a este ratio financiero, la Sociedad Titularizadora deberá informarlo dentro de las veinticuatro horas siguientes a la determinación del incumplimiento, a la Superintendencia y al Representante de Tenedores de Valores.

Para efectos del cálculo de los ratios financieros, se entenderá que: i) Deuda Total se refiere a la deuda bancaria más el saldo de los Valores de Titularización vigentes emitidos con cargo al FTATLAGEO 01 y cualquier deuda bursátil; ii) EBITDA se refiere a los ingresos antes de sustraer el

gasto financiero, impuestos, reserva legal, depreciación y amortización; iii) El Total de Activos Circulantes no incluye las cuentas por cobrar a compañías relacionadas; iv) El Total de Pasivos Circulantes incluye la porción circulante de la Titularización; v) Activos Productivos se refiere al saldo de la cuenta del balance general de los inmuebles, maquinaria y equipos brutos; vi) Patrimonio Total será entendido como el patrimonio neto de revaluaciones de propiedad, planta y equipo.

Caducidad

LaGeo y AT suscribieron el Contrato de Cesión de Flujos Operativos Futuros, en el cual se describen los casos de caducidad del contrato. De aplicarse esta cláusula, las obligaciones a cargo de LaGeo a favor del FTATLAGEO 01, serán exigibles en su totalidad como si se tratara de plazo vencido y, en consecuencia, LaGeo deberá enterar al Atlántida Titularizadora, como Administrador del FTATLAGEO 01, el saldo que a esa fecha se encuentre pendiente de enterar hasta completar la cantidad de US\$84,000,000.00, en los casos siguientes:

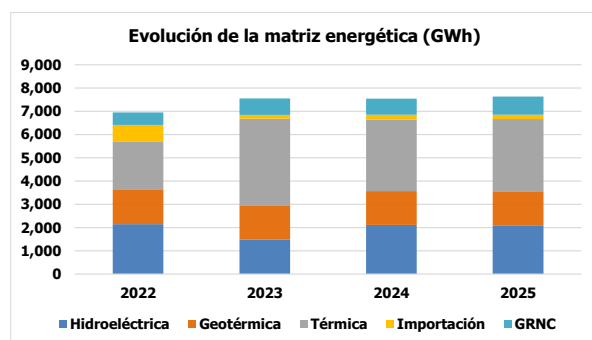
- Si LaGeo utiliza los fondos obtenidos de la venta de los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de sus ingresos en fines distintos a los establecidos en el Contrato de Cesión.
- Si sobre los ingresos percibidos por LaGeo, libres de impuestos, recayere embargo u otra medida cautelar impuesta por acciones de terceros sobre los mismos.
- Si en cualquier momento, la Junta Directiva o la autoridad legalmente competente, resolviera modificar cualquiera de las condiciones consignadas en cualquiera de los contratos otorgados entre LaGeo y AT, actuando ésta como administradora del FTATLAGEO 01, o en cualquiera de los acuerdos que sustenten el otorgamiento de los mismos, o si bien, se adoptaren medidas administrativas o legales que representen un cambio material adverso sobre los flujos que ha adquirido el Fondo de Titularización incluyendo que no mantenga vigente y válidas la o las Instrucciones Irrevocables de Descuento que se detallan en el Contrato de Cesión.
- En el caso que LaGeo incumpliere con cualquiera de los ratios financieros establecidos y con las cifras financieras del periodo de medición correspondiente a seis meses posterior al incumplimiento, no haya podido solventar su situación de incumplimiento.
- Si el evento de mora a cargo de LaGeo, no fuere solventado en los términos que constan en el Contrato de Cesión.
- Cuando los valores emitidos con cargo al FTATLAGEO 01, no puedan colocarse en el mercado bursátil de conformidad con el Artículo 76 de la Ley de Titularización de Activos.
- Si por cualquier motivo alguno, el o los Convenios de Administración de Cuentas Bancarias y/u Orden Irrevocable de Pago, según corresponda, no fueren suscritas por las partes otorgantes de las mismas.
- En general, por cualquier incumplimiento de las obligaciones que en virtud del Contrato de Cesión le corresponda a LaGeo.

ANÁLISIS DE FLUJOS DEL ACTIVO SUBYACENTE

Con base en la documentación sobre la estructura de la titularización en análisis, el Originador cede de manera mensual una parte de sus flujos financieros con el objetivo de cubrir la cuota mensual a favor del FTATLAGEO 01. Asimismo, el mecanismo para separar los flujos del Originador es a través de una Orden Irrevocable de Pago sobre los flujos pagados por la UT, una vez entregada la cuota de cesión a favor del FTHVGEO 01.

Una característica de los flujos que recibe LaGeo de la UT es que provienen del Mercado Regulado por el Sistema (MRS o mercado *Spot*), donde concurren demandantes y oferentes de energía, materializándose bajo este mercado la formación de precios, siendo despachados con base al orden de mérito económico.

Por otra parte, las tarifas eléctricas que cobran las distribuidoras y calidad de servicio que éstas brindan hacia los usuarios finales se encuentran reguladas, siendo la Superintendencia General de Electricidad y Comunicaciones (SIGET), la entidad gubernamental encargada de velar por su cumplimiento.



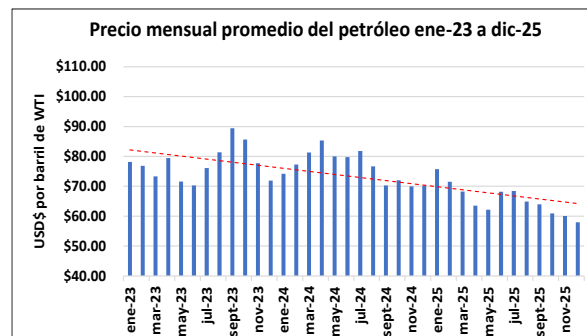
Fuente: Unidad de Transacciones, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

La matriz energética de El Salvador se compone principalmente de la generación térmica, hidroeléctrica y geotérmica, complementando con generación renovable no convencional (GRNC) e importación. Por estructura, se señala el mayor aporte de la generación térmica, la cual representó un 40.7% al cierre de 2025 (40.8% en 2024).

La evolución de los precios de la electricidad a nivel local está influenciada, en gran medida, por el comportamiento en los precios del petróleo, dado que este insumo es una fuente relevante en la matriz energética local. Al respecto, los precios internacionales mantuvieron la tendencia bajista durante 2025, cerrando el periodo con un nivel promedio mensual de US\$65.46/b (US\$76.55/b en 2024).

El menor precio del crudo en 2025 estuvo determinado por un entorno de sobreoferta global de combustibles líquidos, junto con una mayor incertidumbre económica internacional a la asociada con tensiones comerciales y a la implementación de medidas arancelarias que afectaron las expectativas de crecimiento del sector productivo a nivel global. No obstante, la tendencia se ha revertido por las tensiones en

Medio Oriente; conllevando a un aumento notable en el precio del crudo.



Fuente: Unidad de Transacciones, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Por su parte, el precio bruto promedio de la energía eléctrica fue de US\$97.25/MWh en 2025 (US\$111.35/MWh en 2024). Con base en la evolución reciente del barril de petróleo, se espera un alza importante en la energía eléctrica a finales del segundo trimestre de 2026.

Actualmente el ajuste tarifario es fijado trimestralmente por la SIGET, destacando que se cuenta con un sistema marginal de costos, en virtud de la aplicación del Reglamento de Operación Basado en Costos de Producción (ROBCP).

Por su condición de “generación base” debido a su naturaleza geotérmica, única en el mercado eléctrico salvadoreño, LaGeo vende la totalidad de su energía eléctrica generada; haciendo notar que la producción del Originador no se ve influenciada por externalidades tales como las condiciones climáticas, entre otros.

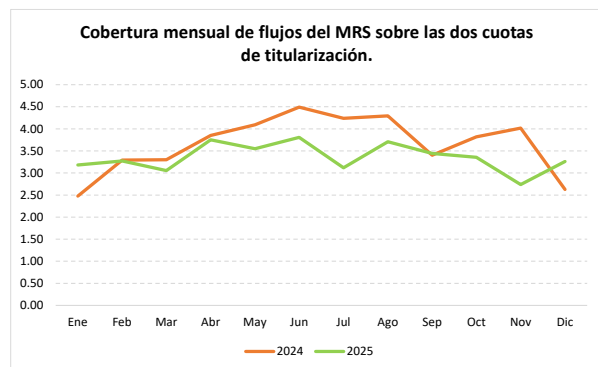
Durante 2025, LaGeo realizó la venta de energía bajo dos grandes modalidades: un 81.2% de ese total fue a través del Mercado Regulado del Sistema; mientras que el 18.9% restante fue por medio de contratos pactados en sus diversos tipos (bilaterales y de naturaleza pública).

La estructura de ingresos descrita anteriormente se encuentra en sintonía con la estrategia de LaGeo para enfocarse en modalidades que brinden mayor rentabilidad. No obstante, su esquema de ingresos es más sensible al comportamiento de los precios de la energía; exponiendo a LaGeo ante escenarios donde el precio de la energía disminuya de forma importante (periodo de abundancia de lluvia, contracción en el precio del petróleo, entre otros). Asimismo, los flujos del Originador serán favorecidos en la medida de que los precios del mercado *spot* sean altos.

En el análisis de flujos realizado por Zumma Ratings, se señala que, durante 2025, los flujos de LaGeo que fueron transferidos por la UT (ventas en el MRS), registraron una cobertura promedio de 3.35 veces sobre las dos cuotas de cesión mensuales de las titularizaciones: FTHVGEO 01 y FTATLAGEO 01 (3.66 veces en 2024). El motivo de la menor cobertura fue por la contracción en el importe de facturación del Originador. Zumma Ratings incluye en su análisis ambas cuotas de cesión debido a que la cuota del

FTHVGEO 01 (US\$2.7 millones) tiene prioridad sobre la cuota del FTATLAGEO 01 (US\$700 mil).

Adicionalmente, los flujos excedentes del subyacente, una vez descontada la cesión mensual del FTHVGEO 01, cubrieron en promedio 12.3x la cuota del FTATLAGEO 01.



Fuente: Atlántida Titularizadora, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

A criterio de Zumma Ratings, los ingresos mensuales del Originador tienen un componente de volatilidad inherente con la dinámica del mercado *spot* y con las condiciones particulares del marco legal de electricidad salvadoreño. En 2025, los flujos pagados por medio de la UT se han visto sensibilizados por los menores precios en el mercado *spot*.

Por otra parte, se menciona que Zumma Ratings ha analizado y realizado escenarios de estrés sobre los flujos proyectados que serán percibidos por el FTATLAGEO 01, valorándose un nivel estrecho de cobertura.

PROGRAMA DE TITULARIZACIÓN FONDO DE TITULARIZACIÓN ATLÁNTIDA TITULARIZADORA LAGEO CERO UNO (FTATLAGEO 01)

Emisor: AT, en su calidad de administradora del Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo Cero Uno (FTATLAGEO 01), y con cargo a dicho fondo.

Originador: LaGeo, S.A. de C.V.

Denominación de la emisión: Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Atlántida Titularizadora LaGeo Cero Uno (VTATLAGEO 01).

Monto del programa: US\$50.0 millones de dólares.

Tasa de Interés: Los tres tramos tienen tasa de interés fija.

Tramo 1: US\$20.0 millones, a un plazo de 120 meses con una tasa de interés del 9.50%. Tiene Opción *Call* para las siguientes fechas: 29/09/2026, 29/09/2027, 29/09/2028, 29/09/2029, 29/09/2030, 29/09/2031 y 29/09/2032.

Tramo 2: US\$20.0 millones, a un plazo de 119 meses con una tasa de interés del 9.50%. Tiene Opción *Call* para las siguientes fechas: 19/10/2026, 19/10/2027, 19/10/2028, 19/10/2029, 19/10/2030, 19/10/2031 y 19/10/2032.

Tramo 3: US\$10.0 millones, a un plazo de 119 meses con una tasa de interés del 9.50%. Tiene Opción *Call* para las siguientes fechas: 26/10/2026, 26/10/2027, 26/10/2028, 26/10/2029, 26/10/2030, 26/10/2031 y 26/10/2032.

Pago de Cupón: Mensual.

Amortización de capital: Mensual de acuerdo con programación de pagos.

Fecha de Colocación: 29 de septiembre de 2023 (Tramo 1), 19 de octubre de 2023 (Tramo 2) y 23 de octubre de 2023 (Tramo 3).

ANÁLISIS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN

Los estados financieros del FTATLAGEO 01 han sido preparados por la Sociedad Titularizadora de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos emitidos por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados del FTATLAGEO 01.

Con respecto a 2024, los activos del FTATLAGEO 01 decrecieron anualmente en -11.0%, vinculado con la recepción de los flujos por el activo de titularización. Estos recursos fueron canalizados principalmente para cubrir el servicio de la deuda por la emisión VTATLAGEO 01. Dicho comportamiento en la posición financiera del Fondo de Titularización es congruente con su propósito especial y objetivo de constitución.

En términos de liquidez, los activos de mayor realización del FTATLAGEO 01 fueron integrados al cierre de 2025 por la cuenta discrecional y restringida con un saldo conjunto de US\$2.6 millones. De este monto, la mayor parte es el saldo en la cuenta restringida, equivalente a las siguientes 3 cuotas de cesión mensual. Además, la relación de activos corrientes a pasivos corrientes se ubicó en 1.8 veces a diciembre de 2025 (2.8x al excluir las obligaciones por garantías), haciendo notar el saldo en activos de titularización de corto plazo.

En otro aspecto, el principal gasto para el Fondo de Titularización es el de intereses por la emisión de valores de titularización, representando el 92.8% de los ingresos de operación al cierre de 2025. Al respecto, la deuda tiene tasa fija para todos sus tramos y este gasto es decreciente por las amortizaciones al principal.

SOCIEDAD TITULARIZADORA

Atlántida Titularizadora S.A., es una sociedad anónima y es regida por las Leyes de El Salvador y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, con domicilio en la ciudad de San Salvador, El Salvador. La Sociedad Titularizadora tiene como objeto exclusivo constituir, integrar y administrar fondos de titularización y emitir valores con cargo a los fondos de titularización, de acuerdo con las normas establecidas en la Ley de Titularización de Activos.

Estructura Accionaria y Corporativa

Atlántida Titularizadora, S.A., tiene como compañía controladora a Banco Atlántida El Salvador, S.A., que posee el 99.99203% del total del capital. Esta última pertenece a Inversiones Financieras Atlántida S.A., conglomerado que

aglutina las operaciones del Grupo Financiero Atlántida en El Salvador.

Gobierno Corporativo

AT reconoce la importancia de contar con un sistema de gobierno corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos en interés de la sociedad y de sus accionistas, estando en el acuerdo que la implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo fortalece la adecuada administración y contribuye al logro de sus objetivos.

La Administración de la Sociedad Titularizadora está confiada a la Junta Directiva que es el órgano colegiado encargado de la administración y de velar por la dirección estratégica, un buen gobierno corporativo de la Sociedad Titularizadora y ejerce funciones de supervisión, dirección y control de la gestión delegada a la Alta Gerencia. La Junta Directiva está integrada por un Director Presidente, un Director Vicepresidente, un Director Secretario e igual número de suplentes que propietarios en iguales condiciones que éstos, quienes deben concurrir a las sesiones de Junta Directiva.

A febrero de 2026, la Junta Directiva de la entidad se integra de la siguiente forma:

Junta Directiva de Atlántida Titularizadora	
Director Presidente	Arturo Herman Medrano Castañeda
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel Carrillo
1º Director Suplente	María José Agüero Lara
2º Director Suplente	Gabriel Eduardo Delgado Suazo
3º Director Suplente	Enrique Antonio García Dubón

Las prácticas de gobierno corporativo de AT están en sintonía con los requerimientos de la regulación local. Dichas prácticas están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y en reglamentos para el funcionamiento de los diferentes Comités (Riesgos, Lavado de Dinero/Activos y Auditoría) de la entidad. Dichos documentos establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección y su reglamentación.

Gestión Integral de Riesgos

La gestión integral del riesgo es un proceso continuo que de forma sistemática identifica, mide, monitorea, controla o mitiga y divulga los distintos riesgos a los que están expuestos los inversionistas, los fondos de titularización y la Sociedad Titularizadora.

AT cuenta con una Unidad de Riesgos que se desempeña de manera independiente de las unidades de negocio y operativas, a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de funciones y responsabilidades. De igual forma, la Sociedad Titularizadora cuenta con un Comité de Riesgos como responsable de validar las metodologías para el proceso integral de la gestión de riesgos y de informar a la Junta Directiva sobre los riesgos que la entidad asume; su evolución y sus efectos en los niveles patrimoniales.

En conformidad con la adecuada Gestión Integral de Riesgos, se identifican, asumen y gestionan los siguientes riesgos para AT y los fondos que administra:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Contraparte
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Custodia
- Riesgo Operacional
- Riesgo Legal
- Continuidad del Negocio
- Seguridad de la Información
- Riesgo Reputacional

Entre otros riesgos a los cuales se le da seguimiento se señalan los siguientes:

- Riesgos de Titularización de Bienes Inmuebles y de Proyectos de Construcción:
 - a) Riesgo de siniestro.
 - b) Riesgos asociados al financiamiento del proyecto.
 - c) Riesgos de fallas de construcción y asociados a los tiempos establecidos o cronogramas para el desarrollo del proyecto.
 - d) Riesgo en la estimación o contracción en la demanda. Riesgos asociados al incremento de costos en el desarrollo del proyecto.
 - e) Riesgos asociados a las incompatibilidades de las especificaciones técnicas establecidas en el estudio de factibilidad o en los planos, en el desarrollo del proyecto.
 - f) Riesgos legales derivados del incumplimiento de los contratos realizados con terceros para el desarrollo del proyecto.
- Riesgos de Titularizaciones de Bienes Inmuebles Existentes o Construidos:
 - a) Riesgo de Precio.
 - b) Riesgo de contraparte en la adquisición y venta de inmuebles.
 - c) Riesgo por deterioro y adecuación de inmuebles.
 - d) Riesgo de siniestro.
 - e) Riesgo de desocupación.

ANTECEDENTES GENERALES DEL ORIGINADOR

LaGeo, S.A. de C.V., fue constituida el 31 de julio de 1998, como una sociedad anónima de capital variable, como consecuencia del proceso de descentralización de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL), e inició operaciones en noviembre de 1999. El 99.99% de las acciones de la Compañía pertenecen a Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. (INE), quien es 100% propiedad de CEL. En ese sentido, LaGeo es una empresa privada, miembro del Grupo CEL (sector público); valorándose que es altamente estratégica para el Estado salvadoreño.

Al 31 de diciembre de 2025, LaGeo es propietaria y ejerce

control de las siguientes empresas: Inversiones Santa Bárbara, S.A. de C.V., una empresa salvadoreña dedicada a operaciones económicas diversas y Agromercados, S.A. de C.V.

La actividad principal de LaGeo es la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de los recursos geotérmicos. Actualmente, la Compañía opera las centrales geotérmicas de Ahuachapán y Berlín; además, está en etapa de desarrollo de los campos geotérmicos de San Vicente y Chinameca.

En fecha 20 de abril de 2023 fue expedida la certificación del acuerdo de la Junta General de Accionistas, en la cual se amplía la finalidad de la Compañía, entre las que se mencionan: la construcción de parques industriales, desarrollos urbanísticos, *Smart Cities*, desarrollo de minería de criptomonedas y tecnologías relacionadas con el *blockchain*, entre otros.

En julio de 2022, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la propuesta de fusión por absorción de las sociedades LaGeo como entidad absorbente y San Vicente 7 Inc. (SV7) como entidad absorbida. Dicha operación se enmarca en el contexto de ampliación de la capacidad de generación de energía geotérmica. El 23 de julio de 2024, en Junta General de Accionistas de la Compañía, se ratificó el acuerdo de fusión por absorción. Posteriormente, el 16 de agosto de 2024, se registró la fusión por absorción entre la sociedad absorbente (LaGeo) y la sociedad absorbida (SV7).

Los estados financieros auditados de la Compañía han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2024, el auditor externo emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Compañía.

ANÁLISIS DE RIESGO DEL ORIGINADOR

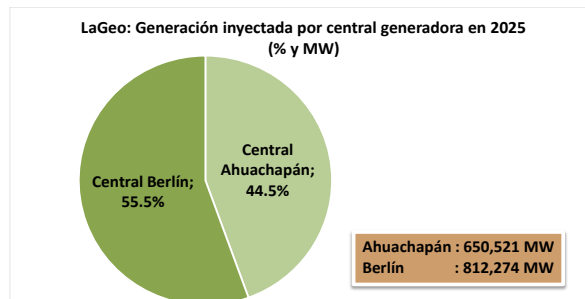
Operaciones

Al cierre de 2025, la capacidad instalada de LaGeo ascendió a 212 MW, distribuida entre las centrales geotérmicas de Ahuachapán (95 MW) y Berlín (117 MW). Esta última incorpora 7.5 MW adicionales correspondientes a la Planta Ciclo Binario Berlín 2, que inició operaciones en agosto de 2025.

En el análisis se destaca como fortaleza estructural de LaGeo, su condición de generador “*base load*”, es decir, la capacidad de producir energía de forma continua a partir del recurso geotérmico (vapor del subsuelo). Esta característica le confiere una generación firme y estable, con menor volatilidad en el despacho en comparación con tecnologías intermitentes; fortaleciendo su competitividad dentro del sistema eléctrico. En consecuencia, la energía geotérmica es típicamente priorizada en el orden de despacho, favoreciendo la colocación total de la producción.

En línea con lo anterior, el 100% de la energía generada por

las centrales de Ahuachapán y Berlín fue efectivamente comercializada. Asimismo, durante 2025, la compañía registró una generación total de 1,462,795 MWh, equivalente a una participación del 19.1% en la matriz de generación eléctrica nacional.



Fuente: LaGeo S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Las ventas de energía de LaGeo registraron una contracción anual de 10.6% al 31 de diciembre de 2025, equivalente a US\$16.5 millones. Este desempeño estuvo influenciado por un comportamiento de precios bajos de la energía durante el año, acorde con la tendencia descendente observada en los precios internacionales del petróleo desde 2023; así como por una mayor disponibilidad de recurso hidro en el periodo.

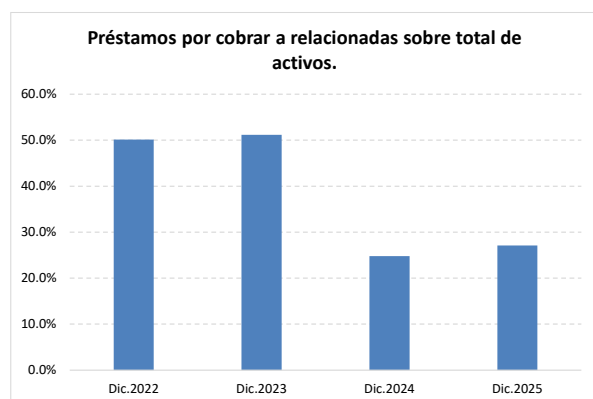
Bajo el actual entorno global geopolítico, los precios internacionales del petróleo han registrado un alza significativa; conllevando a un aumento de precios en varios productos, incluido la energía eléctrica en El Salvador. De tal manera, que Zumma Ratings anticipa mayores precios en la energía principalmente en los primeros dos trimestres de 2026. Si bien esta situación beneficia a LaGeo, también existe la posibilidad que esta alza no se materialice en mayores ingresos por temas regulatorios y de política pública (congelamiento de precios, diferimientos prolongados de cobro, entre otros).

Estructura de Activos

Los inmuebles, maquinaria y equipo (neto) constituyeron el principal activo de LaGeo (49.0% del total de activos), reflejando un saldo de US\$391.3 millones al 31 de diciembre de 2025 que incorpora los inmuebles de la fusión. Entre los activos de dicho rubro destacan las obras en proceso, maquinaria y equipo, pozos geotérmicos y edificios, obras civiles e hidráulicas, en línea con la naturaleza intensiva en capital y el modelo operativo de la Compañía.

Por otra parte, las transacciones con partes relacionadas representaron el 27.1% de la estructura del balance al cierre de 2025, manteniéndose en niveles similares a periodos previos. Estas operaciones corresponden principalmente a préstamos otorgados a: i) INE por US\$165.8 millones (76.5%), destinados a la adquisición de acciones de la Compañía que pertenecían a un antiguo accionista (ENEL Green Power), así como al financiamiento de proyectos estratégicos; ii) Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) por US\$43.1 millones (19.9%), en el marco de convenios de cooperación y asistencia; y iii) Inversiones Santa Bárbara, S.A. de C.V. (ISB) por US\$7.8 millones

(3.6%), orientados al financiamiento de actividades exploratorias y al desarrollo proyectos. En opinión de Zumma Ratings, la alta participación de cuentas por cobrar a relacionadas dentro de la estructura de activos no es consistente con el perfil típico de una empresa corporativa del sector eléctrico.



Fuente: LaGeo S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Cabe señalar que, a la fecha, los dividendos decretados por LaGeo han constituido, en la práctica, la principal fuente de repago del financiamiento otorgado a INE. En el caso de que LaGeo no pudiera distribuir dividendos para su accionista, Zumma Ratings considera que sería muy difícil para INE cumplir con el pago del servicio de la deuda.

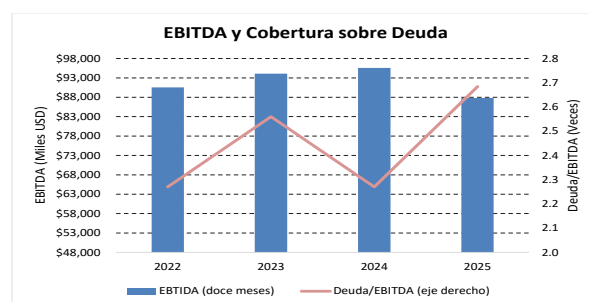
En cuanto a las cuentas por cobrar, estas registraron una reducción anual de US\$10.4 millones (28.1%) al cierre de 2025, haciendo notar que sus principales contrapartes son la Unidad de Transacciones (UT) y las empresas distribuidoras de energía. Esta disminución se encuentra asociada, en gran parte, con la recuperación de cobros diferidos por la vigencia de decretos legislativos que fueron aplicados para mitigar los efectos del fenómeno de “El Niño”. Se estima que la recuperación total de dichos saldos se materialice en el tercer trimestre de 2026. Otro aspecto que incidió en el menor saldo en la cartera ha sido lo menor venta de energía.

Finalmente, al cierre de 2025, la Compañía registró un gasto de capital (CAPEX) de US\$26.5 millones, equivalente al 6.8% del activo fijo neto. Dada la naturaleza de su operación, intensiva en activos y con altos requerimientos técnicos, LaGeo realiza inversiones recurrentes en mantenimiento y reposición de equipos; incidiendo su disponibilidad operativa de sus centrales. En este contexto, el factor de planta agregado de Ahuachapán y Berlín se situó en 78.8% al cierre de 2025, previéndose una leve disminución a 77.5% en 2026, como resultado de intervenciones programadas en turbinas que implicarán indisponibilidades temporales.

EBITDA, Cobertura y Flujos

El EBITDA totalizó US\$87.8 millones al 31 de diciembre de 2025, reflejando una disminución respecto a periodos anteriores. Este comportamiento se enmarca en un entorno de menores en los ingresos de la Compañía. En línea con lo anterior y con el mayor pago de intereses, la cobertura

del EBITDA sobre el gasto financiero se redujo a 5.3 veces desde 5.7 veces en el lapso de doce meses, aunque se mantiene en niveles adecuados.



Fuente: LaGeo S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2025, se observa un ligero incremento en el nivel de apalancamiento, medido a través de la relación Deuda/EBITDA, la cual se ubicó en 2.7 veces (2.3 veces en 2024). A criterio de Zumma Ratings, estos niveles continúan siendo razonables para la operación de la Compañía.

Durante 2025, el flujo operativo generado no fue suficiente para cubrir las actividades de inversión, principalmente debido a los préstamos otorgados a compañías relacionadas, los cuales implicaron una salida de efectivo de US\$45.5 millones. En consecuencia, la Compañía recurrió a fuentes externas de financiamiento. Como resultado, LaGeo cerró el ejercicio 2025 con un flujo de efectivo positivo de US\$27.5 millones.

Endeudamiento y Solvencia

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos de LaGeo totalizaron US\$287.9 millones, de los cuales la estructura de financiamiento representó US\$235.7 millones (81.9% del total). La deuda financiera se encuentra compuesta principalmente por obligaciones de titularización y certificados de inversión privados, haciendo notar que ambos concentraron el 92.3% del financiamiento. En este contexto, el indicador de endeudamiento financiero respecto al patrimonio mostró un leve incremento, pasando a 0.46 veces desde 0.41 veces en el lapso de un año.

Por su parte, la deuda vinculada con las titulaciones registró una reducción de 11.9% a diciembre de 2025, equivalente en términos monetarios a US\$25.1 millones, en línea con el comportamiento natural de su esquema de amortización.

En cuanto a su principal fuente de financiamiento estructurado, la emisión con cargo al FTHVGEO 01 fue autorizada en 2014 por un monto inicial de US\$287.6 millones. Como hecho relevante, en enero de 2026 se inscribieron modificaciones a los contratos de titularización y cesión de flujos en el Registro Público Bursátil de la SSF, destacando el incremento del monto de emisión a US\$338.2 millones (antes US\$287.6 millones), el aumento del monto de cesión a US\$598.6 millones (antes US\$490.2 millones) y la ampliación del plazo a 238 meses (desde 197 meses). En este contexto, entre enero y febrero de 2026 se colocaron cinco

nuevos tramos por un total de US\$30 millones (con un cupo disponible de US\$20.6 millones), cuyos recursos fueron utilizados para cancelar los certificados de inversión privados.

Como hecho relevante, en 2025 la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) suscribió un préstamo por US\$150 millones con el Banco Mundial, a través del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), a un plazo de 30 años, con 6 años de gracia y garantía soberana. Los recursos se destinarán al desarrollo de la etapa 1 del campo geotérmico de Chinameca, que contempla una unidad de 25 MW, cuya ejecución estará a cargo de LaGeo, con inicio estimado de operaciones hacia finales de 2028.

En línea con lo anterior, se prevé que la nueva energía generada por Chinameca permita cubrir el servicio de la deuda, configurando una estructura calzada. No obstante, a juicio de Zumma Ratings, los indicadores de endeudamiento de la compañía se verán presionados gradualmente conforme se realicen los desembolsos asociados al proyecto.

Finalmente, la relación patrimonio/activos se situó en 64.0% al cierre de 2025, reflejando una favorable base de capital. En opinión de Zumma Ratings, este indicador se mantendrá relativamente estable en el corto plazo, en línea con la estrategia financiera y operativa de la Compañía.

Rentabilidad

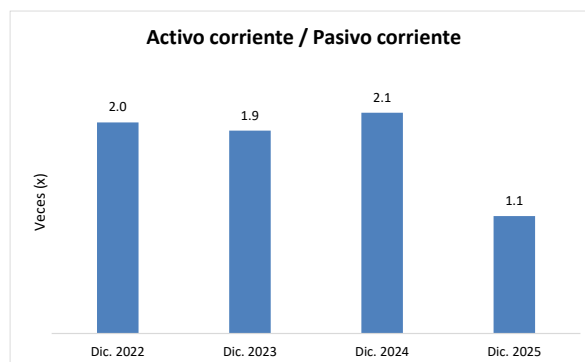
Al 31 de diciembre de 2025, el Originador registró un resultado neto de US\$43.7 millones, reflejando una leve contracción anual del -0.8%. Este desempeño estuvo asociado principalmente con la menor facturación de venta de energía. Debido a que los ingresos disminuyeron a un mayor ritmo con respecto a los costos, la utilidad bruta totalizó US\$77.9 millones (US\$91.4 millones en 2024).

La contracción de ingresos y alza en el gasto financiero conllevó a la Alta Administración hiciera recortes en gastos no esenciales, a fin de priorizar aquellos costos necesarios para la operación. Así, los gastos de administración decrecieron anualmente en US\$5.1 millones (29.1%) en 2025. Con base en lo anterior, la rentabilidad operativa presentó estabilidad y el margen de operación se ubicó en 46.1%.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio mostraron una ligera disminución, en línea con la evolución de los resultados. De esta manera, el ROAA y el ROAE se cerraron en 5.5% y 8.5%, respectivamente (5.7% y 8.7% en 2024). En opinión de Zumma Ratings, el desempeño financiero de la compañía podría mantener la tendencia desfavorable en 2026 por el importe en el gasto de intereses; sin embargo, la proporción en que aumenta el precio de la energía será un factor clave en las utilidades de LaGeo.

Capital de Trabajo y Liquidez

LaGeo registró un capital de trabajo de US\$13.4 millones al 31 de diciembre de 2025, inferior al presentado de US\$71.2 millones en 2024; denotando una menor posición de liquidez. A la misma fecha, la relación activo corriente sobre pasivo corriente declinó a 1.1 veces desde 2.1 veces en el lapso de un año, condición atribuida a la expansión en el financiamiento de corto plazo adquirido en el último trimestre del año. No obstante, dicha deuda ha sido sustituida por una de largo plazo a febrero de 2026. De considerar la cobertura del efectivo sobre la deuda de corto plazo, el indicador disminuye a 0.38 veces en 2025 (0.67 veces en 2024).



Fuente: LaGeo S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

En otro aspecto, el ciclo de conversión efectivo de la Compañía mejoró al cierre de 2025, debido a una mayor recuperación en las cuentas por cobrar afectadas por el diferimiento de pago a la UT y a las compañías distribuidoras. En ese contexto, la rotación promedio de la cobranza fue de 74 días (98 en 2024), mientras que al excluir las cuentas por cobrar relacionadas el indicador pasa a 69 días.

ANEXO 1

CESIÓN DE FLUJOS FTATLAGEO 01

Período	Cesión en US\$	Período	Cesión en US\$	Período	Cesión en US\$	Período	Cesión en US\$
1	\$700,000.00	31	\$700,000.00	61	\$700,000.00	91	\$700,000.00
2	\$700,000.00	32	\$700,000.00	62	\$700,000.00	92	\$700,000.00
3	\$700,000.00	33	\$700,000.00	63	\$700,000.00	93	\$700,000.00
4	\$700,000.00	34	\$700,000.00	64	\$700,000.00	94	\$700,000.00
5	\$700,000.00	35	\$700,000.00	65	\$700,000.00	95	\$700,000.00
6	\$700,000.00	36	\$700,000.00	66	\$700,000.00	96	\$700,000.00
7	\$700,000.00	37	\$700,000.00	67	\$700,000.00	97	\$700,000.00
8	\$700,000.00	38	\$700,000.00	68	\$700,000.00	98	\$700,000.00
9	\$700,000.00	39	\$700,000.00	69	\$700,000.00	99	\$700,000.00
10	\$700,000.00	40	\$700,000.00	70	\$700,000.00	100	\$700,000.00
11	\$700,000.00	41	\$700,000.00	71	\$700,000.00	101	\$700,000.00
12	\$700,000.00	42	\$700,000.00	72	\$700,000.00	102	\$700,000.00
13	\$700,000.00	43	\$700,000.00	73	\$700,000.00	103	\$700,000.00
14	\$700,000.00	44	\$700,000.00	74	\$700,000.00	104	\$700,000.00
15	\$700,000.00	45	\$700,000.00	75	\$700,000.00	105	\$700,000.00
16	\$700,000.00	46	\$700,000.00	76	\$700,000.00	106	\$700,000.00
17	\$700,000.00	47	\$700,000.00	77	\$700,000.00	107	\$700,000.00
18	\$700,000.00	48	\$700,000.00	78	\$700,000.00	108	\$700,000.00
19	\$700,000.00	49	\$700,000.00	79	\$700,000.00	109	\$700,000.00
20	\$700,000.00	50	\$700,000.00	80	\$700,000.00	110	\$700,000.00
21	\$700,000.00	51	\$700,000.00	81	\$700,000.00	111	\$700,000.00
22	\$700,000.00	52	\$700,000.00	82	\$700,000.00	112	\$700,000.00
23	\$700,000.00	53	\$700,000.00	83	\$700,000.00	113	\$700,000.00
24	\$700,000.00	54	\$700,000.00	84	\$700,000.00	114	\$700,000.00
25	\$700,000.00	55	\$700,000.00	85	\$700,000.00	115	\$700,000.00
26	\$700,000.00	56	\$700,000.00	86	\$700,000.00	116	\$700,000.00
27	\$700,000.00	57	\$700,000.00	87	\$700,000.00	117	\$700,000.00
28	\$700,000.00	58	\$700,000.00	88	\$700,000.00	118	\$700,000.00
29	\$700,000.00	59	\$700,000.00	89	\$700,000.00	119	\$700,000.00
30	\$700,000.00	60	\$700,000.00	90	\$700,000.00	120	\$700,000.00

LaGeo S.A. de C.V.
Balance General
(En miles de dólares)

	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
ACTIVOS								
Activo Corriente								
Efectivo y equivalentes de efectivo	48,158	6%	31,456	4%	20,114	3%	27,462	3%
Inversiones en títulos de deuda	33,446	4%	29,311	4%	35,441	5%	36,083	5%
Cuentas por cobrar - netas	16,482	2%	36,166	5%	37,064	5%	26,667	3%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,756	0%	5,403	1%	4,874	1%	1,791	0%
Vcmto. corriente de ptmos por cobrar a partes relac. a L.P.	26,293	3%	24,929	3%	25,304	3%	25,707	3%
Inventarios de repuestos y materiales - netos	5,857	1%	6,928	1%	8,084	1%	7,724	1%
Gastos pagados por anticipado	5,123	1%	8,612	1%	5,472	1%	7,321	1%
Total Activo Corriente	139,115	18%	142,805	18%	136,354	18%	132,755	17%
Préstamos a relacionadas a L.P. menos vcmto. corriente	352,248	47%	372,479	48%	167,869	22%	190,915	24%
Otros préstamos por cobrar a L.P.	-	0%	5,305	1%	4,574	1%	2,711	0%
Efectivo restringido	3,972	1%	10,476	1%	11,110	1%	10,550	1%
Inventarios de repuestos - netos	19,963	3%	26,093	3%	46,331	6%	49,812	6%
Inversiones accionarias	12,931	2%	783	0%	533	0%	533	0%
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	219,366	29%	211,215	27%	392,167	50%	391,319	49.0%
Activos por derechos de uso	645	0%	533	0%	676	0%	549	0%
Inversiones Restringidas	6,598	1%	6,779	1%	-	0%	-	0%
Otros activos	-	0%	-	0%	18,901	2%	19,605	2%
Total Activo no Corriente	615,723	82%	633,663	82%	642,159	82%	665,993	83%
TOTAL ACTIVO	754,838	100%	776,468	100%	778,514	100%	798,747	100%
PASIVOS								
Proveedores	4,277	1%	7,366	1%	9,806	1%	10,310	1%
Préstamos bancarios	-	0%	5,000	1%	-	0%	8,050	1%
Vcmto. corriente de obligaciones por titularización	19,779	3%	23,487	3%	25,115	3%	27,225	3%
Impuesto sobre la renta por pagar	20,206	3%	20,589	3%	19,619	3%	15,647	2%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,248	0%	537	0%	344	0%	385	0%
Obligaciones bursátiles	-	0%	-	0%	5,000	1%	36,076	5%
Dividendos por pagar	19,376	3%	12,252	2%	73	0%	16,121	2%
Pasivos por arrendamiento	544	0%	543	0%	674	0%	556	0%
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	4,141	1%	4,473	1%	4,548	1%	5,010	1%
Total Pasivo Corriente	69,571	9%	74,247	10%	65,179	8%	119,380	15%
Obligaciones por beneficios de retiro	4,867	1%	3,278	0%	3,762	0%	3,743	0%
Obligación por titularización L.P.	185,876	25%	212,498	27%	186,596	24%	159,383	20%
Obligaciones Bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	5,000	1%
Pasivo por impuesto diferido	1,383	0%	1,170	0%	234	0%	-	0%
Pasivo por arrendamiento	108	0%	-	0%	10	0%	4	0%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	0%	-	0%	-	0%	375	0%
Total Pasivo No Corriente	192,233	25%	216,946	28%	190,601	24%	168,505	21%
TOTAL PASIVO	261,804	35%	291,194	38%	255,780	33%	287,886	36%
PATRIMONIO								
Capital social	370,395	49%	381,400	49%	381,400	49%	381,400	48%
Reserva legal	74,079	10%	76,280	10%	76,280	10%	76,280	10%
Utilidades acumuladas	53,693	7%	31,550	4%	57,066	7%	45,329	6%
Otros componentes de patrimonio	(5,133)	-1%	(3,956)	-1%	7,987	1%	7,853	1%
TOTAL PATRIMONIO	493,034	65%	485,275	62%	522,733	67%	510,862	64%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	754,838	100%	776,468	100%	778,514	100%	798,747	100%

LaGeo S.A. de C.V.
Estado de Resultados
(En miles de dólares)

	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
INGRESOS								
Venta de energía y otros servicios	141,474	100%	148,452	100%	154,736	100%	138,283	100%
Ingresos totales	141,474	100%	148,452	100%	154,736	100%	138,283	100%
Costo de producción de energía y otros servicios	(54,924)	-39%	(57,897)	-39%	(63,292)	-41%	(60,371)	-44%
Utilidad Bruta	86,550	61%	90,555	61%	91,444	59.1%	77,912	56.3%
GASTOS								
Gastos de administración y proyectos	(16,983)	-12%	(18,157)	-12%	(17,386)	-11%	(12,322)	-9%
Gastos de venta	(662)	0%	(1,059)	-1%	(1,077)	-1%	(1,811)	-1%
Depreciación y amortización	(611)	0%	(789)	-1%	(735)	0%	-	0%
Utilidad de Operación	68,293	48%	70,550	48%	72,246	46.7%	63,780	46.1%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS								
Ingresos por intereses	17,616	12%	15,873	11%	13,637	9%	13,544	10%
Gastos financieros	(14,056)	-10%	(13,066)	-9%	(16,750)	-11%	(16,550)	-12%
Otros gastos - neto	(1,125)	-1%	(16,198)	-11%	(2,834)	-2%	1,545	1%
Resultado antes de ISR	70,729	50%	57,158	39%	66,299	43%	62,319	45%
Impuesto a la renta	(23,035)	-16%	(23,407)	-16%	(22,234)	-14%	(18,590)	-13%
Contribución especial	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Reserva legal	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
RESULTADO NETO	47,693	34%	33,751	23%	44,066	28%	43,729	32%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES								
Ganancia (Pérdida) actuarial en obligaciones a empleados	(1,946)	-1%	1,682	1%	(893)	-1%	-	0%
Impuesto sobre la renta diferido	584	0%	(505)	0%	268	0%	-	0%
Superávit por revaluación	-	0%	-	0%	32,909	21%	-	0%
RESULTADO INTEGRAL	46,331	33%	34,929	24%	76,350	49%	43,729	32%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25
Rentabilidad				
ROAA	6.2%	4.4%	5.7%	5.5%
ROAE	9.8%	6.9%	8.7%	8.5%
Utilidad de operación / Ingresos	48.3%	47.5%	46.7%	46.1%
Utilidad neta / Ingresos	33.7%	22.7%	28.5%	31.6%
Costo financiero promedio	6.8%	5.4%	7.9%	8.3%
Gastos de operación / Utilidad bruta	20.4%	21.2%	20.2%	18.1%
Rentabilidad del activo fijo promedio	20.8%	15.7%	14.6%	11.2%
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente (veces)	2.0	1.9	2.1	1.1
Liquidez general sin relacionadas (veces)	1.6	1.5	1.6	0.9
Capital de trabajo	\$69,544	\$68,558	\$71,175	\$13,374
EBITDA y Flujos				
Efectivo neto de las actividades de operación	\$66,042	\$35,088	\$52,182	\$60,058
Gasto financiero neto de impuestos	\$9,839	\$9,146	\$11,725	\$11,585
Flujo de caja operativo (FCO)	\$75,880	\$44,234	\$63,907	\$71,643
CAPEX	\$8,447	\$22,733	\$34,911	\$26,472
Flujo libre de caja (FLC) sin restar dividendos	\$67,434	\$21,501	\$28,997	\$45,171
Dividendos	\$15,579	\$18,947	\$0	\$0
Flujo libre de caja (FLC) restando dividendos	\$51,855	\$2,554	\$28,997	\$45,171
EBIT (período)	\$68,293	\$70,550	\$72,246	\$63,780
EBITDA (período)	\$90,554	\$94,071	\$95,562	\$87,824
EBITDA (12 meses)	\$90,554	\$94,071	\$95,562	\$87,824
Gasto financiero (período)	\$14,056	\$13,066	\$16,750	\$16,550
Gasto financiero (12 meses)	\$14,056	\$13,066	\$16,750	\$16,550
Margen EBITDA	64.0%	63.4%	61.8%	63.5%
Coberturas de Gasto Financiero del Periodo				
FCO / Gastos financieros (12 meses)	5.4	3.4	3.8	4.3
FLC / Gastos financieros (12 meses)	4.8	1.6	1.7	2.7
EBITDA / Flujo de actividades de operación	1.4	2.7	1.8	1.5
EBITDA / Gastos financieros (12 meses)	6.4	7.2	5.7	5.3
EBITDA / Gastos financieros (período)	6.4	7.2	5.7	5.3
Coberturas de Servicio de Deuda				
EBITDA / (Intereses + PCLP + Deuda bancaria corto plazo)	2.7	2.3	2.0	1.0
EBITDA / (Deuda bancaria corto plazo + PCLP + Deuda de LF neto de PCLP + Pasivo por operaciones de arrendamiento)	0.4	0.4	0.4	0.4
Estructura Financiera				
Pasivo / Patrimonio (veces)	0.53	0.60	0.49	0.56
Endeudamiento de C.P. / Patrimonio (veces)	0.14	0.15	0.12	0.23
Endeudamiento financiero (veces)	0.42	0.50	0.41	0.46
Deuda Financiera / EBITDA	2.27	2.56	2.27	2.68
Patrimonio / Activos	65.3%	62.5%	67.1%	64.0%
Depreciación y amortización	\$23,036	\$23,521	\$23,315	\$24,044
Exceso (deficit) de depreciación	\$17,929	\$11,170	\$908	\$6,663
Gestión Administrativa				
Ciclo de efectivo	15	52	40	8
Rotación de Inventarios	38	43	46	46
Rotación de cobranzas comerciales	42	88	86	69
Rotación de cobranzas global (incluye relacionadas)	51	101	98	74
Rotación de pagos comerciales	28	46	56	61
Rotación de pagos comerciales (incluye relacionadas)	36	49	58	66

FONDO DE TITULARIZACIÓN ATLÁNTIDA TITULARIZADORA LAGEO 01
BALANCES GENERALES

(Miles de US Dólares)

	Dic.23		Dic.24		Dic.25	
		%		%		%
ACTIVOS						
Caja y bancos	2,562	3%	2,570	3%	2,572	4%
Cartera de inversiones	-	0%	-	0%	-	0%
Activos en titularización corto plazo	8,400	10%	8,400	11%	8,400	12%
Rendimientos por cobrar	-	0%	-	0%	-	0%
Total activo corriente	10,962	13%	10,970	14%	10,972	16%
Activos en titularización largo plazo	73,500	87%	65,100	86%	56,700	84%
TOTAL ACTIVO	84,462	100%	76,070	100%	67,672	100%
PASIVOS						
Documentos por pagar	0	0%	-	0%	-	0%
Comisiones por pagar	23	0%	21	0%	20	0%
Honorarios profesionales por pagar	11	0%	24	0%	23	0%
Excedentes por pagar	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones por garantías	2,100	2%	2,100	3%	2,100	3%
Otras cuentas por pagar	13	0%	2	0%	1	0%
Obligaciones por titularización de activos corto plazo	3,254	4%	7,802	10%	3,930	6%
Impuestos y retenciones por pagar	0	0%	0	0%	0	0%
Total pasivo corriente	5,401	6%	9,950	13%	6,074	9%
Obligaciones por titularización de activos largo plazo	46,156	55%	38,369	50%	38,693	57%
Ingresos diferidos	32,693	39%	27,498	36%	22,604	33%
Total pasivo no corriente	78,849	93%	65,867	87%	61,297	91%
EXCEDENTE ACUMULADO DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN						
Excedentes de ejercicios anteriores	-	0%	212	0%	253	0%
Excedentes del ejercicio	212	0%	40	0%	49	0%
Aportes adicionales	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	84,462	100%	76,070	100%	67,672	100%

FONDO DE TITULARIZACIÓN ATLÁNTIDA TITULARIZADORA LAGEO 01
ESTADOS DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

(Miles de US Dólares)

	Dic.23		Dic.24		Dic.25	
		%		%		%
INGRESOS DE OPERACIÓN	1,234	100%	4,882	100%	4,552	100%
Ingresos de operación y administración	1,234	100%	4,829	99%	4,510	99%
Ingresos por inversiones	-	0%	53	1%	42	1%
EGRESOS	67	5%	294	6%	278	6%
Gastos de administración y operación						
Por administración y custodia	55	4%	247	5%	233	5%
Por clasificación de riesgo	7	1%	27	1%	27	1%
Por auditoría externa y fiscal	1	0%	4	0%	4	0%
Por servicios de valuación	1	0%	4	0%	4	0%
Por honorarios profesionales	2	0%	10	0%	10	0%
Pago de servicio de la deuda	1	0%	2	0%	-	0%
Por impuestos y contribuciones	-	0%	-	0%	-	0%
EXCEDENTE ANTES DE GASTOS FINANCIEROS	1,167	95%	4,588	94%	4,274	94%
Gastos Financieros						
Intereses sobre valores de titularización	955	77%	4,547	93%	4,225	93%
EXCEDENTE ANTES DE OTROS GASTOS	212	17%	40	1%	49	1%
Otros gastos	-	0%	-	0%	0	0%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	212	17%	40	1%	49	1%
Compensación de déficit con excedentes por pagar	-	0%	-	0%	-	0%
Remanentes pendientes de devolver al Originador	-	0%	-	0%	-	0%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	212	17%	40	1%	49	1%

MONTO DE LA EMISIÓN VIGENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	ACTIVO DE RESPALDO
VTATLAGEO01 T-1	\$20,000	\$42,623.2	29/09/2023	9.50%	120 meses	Los flujos de una porción de los ingresos generados por LaGeo de las ventas al MRS, una vez cumplida la obligación con el FTHVGEO 01
VTATLAGEO01 T-2	\$20,000		19/10/2023	9.50%	119 meses	
VTATLAGEO01 T-3	\$10,000		26/10/2023	9.50%	119 meses	
Total	\$50,000	\$42,623				

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.

Las Metodologías de Clasificación utilizadas en el análisis fueron las siguientes: "Metodología de clasificación de Entidades Corporativas" y "Metodología de Clasificación de Bonos Titulizados de Flujos Futuros". 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 autode-terminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.