

**Global
Venture
S.A. de C.V.**
Clasificadora de Riesgo

2021
Diciembre



LAGEO S.A. de C.V.




Informe de Clasificación al
31 de Diciembre de 2021

Abril 2022

Clasificación

AL 31 DE DICIEMBRE 2021

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	EAA	EAA
PBLAGE001	AA	AA
PBLAGE001	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	29 Abril 2022	
Reunión	Ordinaria	

1 RATINGS	1	
2 BASES DE CLASIFICACIÓN	2	
3 ANÁLISIS FINANCIERO	10	

Descripción de la Categoría

EAA :

Entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo, modesto.

AA :

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.

N-1 : Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más 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. el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía

Analistas :

Rafael Antonio Parada M
 Miriam Martinez de Parada
 Siomara Brizuela Quezada
 Rafael Parada

CALLE LA JACARANDA PASAJE 8
 #3 URBANIZACIÓN MAQUILISHUAT
 SAN SALVADOR
 TEL: 2263-3584
 GLOBAL.VENTURE@CYT.NET

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. *art 92 Ley del mercado de valores.*

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 , 2017 , 2018 , 2019, 2020 y 2021 así como proyecciones proporcionadas.

El rating asignado a los valores PBLAGEO01 es de AA a los tramos de Largo Plazo y de N-1 a los tramos de Corto Plazo y al emisor de EAA perspectiva estable emitidos por LaGEO S.A de C.V., tiene su base en los siguientes aspectos: perspectiva de la resistencia al riesgo fuerte y el grado de la resistencia al riesgo fuerte, profit warning. A pesar del impacto global sin precedentes de COVID-19, en este entorno difícil, de cuán resistente sera el desempeño comercial y financiero durante estos tiempos difíciles, ante el entorno y la crisis del coronavirus, un periodo en shutdown , un profit warning ; la estructura utilizada, así como la adecuada cobertura para el servicio de la deuda según estimaciones y escenarios considerados, el apoyo último del estado, la experticia en el nicho de bien básico que atiende, la relación P/E histórica, la evolución del ciclo económico de los últimos años, la estructura de capitales propios, así como un buen nivel de competitividad, posición de fuerte en la industria, la estructura de ingresos de contratos bilaterales, libre concurrencia y de MRS, bajo nivel de costo variable dentro de la matriz energética de la generadoras, el nivel de ingresos totales y tasa de margen bruto, el nivel bajo de

Antecedentes

La Geo S.A de C.V. es subsidiaria de Inversiones Energéticas S.A de C.V., entidad descentralizada del Gobierno de El Salvador y subsidiaria de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa CEL. LaGeo es una empresa generadora de energía eléctrica a base de recursos geotérmicos, fue constituida el 31 de julio de 1998 bajo la denominación de Geotermica Salvadoreña S.A. de C.V. e inicia operaciones el 1 de noviembre del año de 1999. Con fecha 5 de junio de 2003 se acordó cambiar la denominación social por el nombre de LaGeo S.A de C.V. . La actividad principal es la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de recursos geotérmicos. La compañía eléctrica con mayoría de capital estatal LaGeo, antiguamente denominada Gesal. En el 2001 la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) inició la búsqueda de un “socio estratégico” para impulsar la generación geotérmica del país, por lo que un año después y durante el gobierno del ex presidente Flores se firmó un contrato entre la italiana Enel y la INE, ésta última socia mayoritaria de LaGeo. Hay un litigio que mantienen sus dos principales accionistas, CEL (a través de INE) y la italiana Enel Green Power.

El Salvador es el país con la mayor producción de energía geotérmica de América Central. La capacidad total instalada en 2006 fue de 1,312 MW, de la cual el 52% era térmica, el 36% hidroeléctrica y el 12% geotérmica. El porcentaje más grande de la capacidad de generación (65%) estaba en manos privadas. En términos de evolución, la capacidad instalada casi se ha duplicado en los últimos 20 años y aumentado en 200 MW desde el año 2000. La generación neta de electricidad en 2006 fue de 5.195 GWh, de la cual el 40% provenía de fuentes térmicas tradicionales, el 38% de fuentes hidroeléctricas, el 20% de fuentes geotérmicas y el 2% de la biomasa.

En la actualidad hay dos instalaciones geotérmicas en funcionamiento en El Salvador, la planta de Ahuachapán, de 95 MW, y la de Berlín, de 66 MW. LaGeo está ampliando actualmente las dos plantas geotérmicas existentes y llevando a cabo un estudio de factibilidad .

endeudamiento, su core business, el nivel patrimonial, la estabilidad económico-financiera durante su existencia de LaGEO . El rating tiene su base en la tendencia histórica de los ingresos totales y los ingresos por tipo de contrato, como fuente de recursos, la importancia de los ingresos generados a través de la estructura de LaGEO y la capacidad organizacional y operativa para manejar el recurso geotérmico, el comportamiento económico-financiero y en las variables claves de LaGEO, la estructura de capitales propios, el comportamiento de los ingresos de los tres tipos de contratos y su equilibrio, la tendencia de bajo endeudamiento y su historia. LaGEO ha tenido una situación de crecimiento de los ingresos en el periodo de 1999 - 2008, los últimos 5 años se ha llegado al nivel de la capacidad instalada; las perspectivas en el manejo de los factores claves de éxito y de las variables económicas - financieras en una organización de alta confiabilidad (certificada en sus operaciones). La mejora de la estructura accionaria le permitirá enfrentar mejor la industria, pero sobre todo recuperar patrimonio para el estado. La gestión de la exposición al riesgo será clave sobre todo por el impacto que el estar en valores de disponibilidad del 95.72% en Berlín y del 94.71 en Ahuachapán con lo que el 2016 , 2018, 2019 y 2020

La Estrategia Nacional de Energía de 2007 determina que la capacidad geotérmica en El Salvador es de alrededor de 450 MW. Los planes de expansión podrían dar como resultado una capacidad adicional de 183 MW en el periodo 2006-2014 (un aumento del 121% en los próximos 7 años), con proyectos que se desarrollarán en Ahuachapán (25 MW), Berlín (50 MW), San Vicente (54 MW) y Chinameca (54 MW).

Aunque el país es considerado el líder de Latinoamérica en cuanto a capacidad instalada, participando en geotermia con alrededor del 25 % de la demanda nacional.

Actualmente, cuenta con dos campos y centrales en operación, la central geotérmica Ahuachapán y la central geotérmica Berlín en Alegria, departamento de Usulután, desde las cuales aporta un 23 % para el 2013 de la energía eléctrica que se produce en el país, convirtiendo a El Salvador en uno de los países que hace más uso de la geotermia en su matriz energética en el mundo. También tiene los derechos de concesión de los campos geotérmicos de San Vicente y de Chinameca, que actualmente se encuentran en la fase de exploración y evaluación del recurso para su potencial desarrollo en ambos campos.

La central y campo geotérmico Ahuachapán, inició su operación comercial en julio de 1975, con una unidad de 30 MW que utiliza vapor a 5.6 bar de presión; al año siguiente fue adicionada otra unidad de idénticas características y en 1980 se instala la tercera unidad de 35 MW, que se diferencia de las dos primeras porque además de vapor a 5.6 bar, utiliza vapor de 1.6 bar producido en los vaporizadores con agua separada de los pozos productores y está ubicada en el cantón Santa Rosa Acacalco del municipio de Ahuachapán. Actualmente posee tres unidades de generación de energía eléctrica, con una capacidad instalada total de 95 MW y una producción bruta de 83 MW.

El área del campo geotérmico en la que se encuentran los pozos productores es de aproximadamente 2.5 km², la profundidad de los pozos varía

entre 600 y 2,750 metros. En la actualidad, la central geotérmica de Ahuachapán cuenta con 57 pozos perforados entre productores, reinyectores y de monitoreo. La central y campo geotérmico Berlín opera desde 1992 y se ubica en el cantón El Zapotillo, en el municipio de Alegría, Usulután. Cuenta con tres unidades de generación de energía eléctrica y una planta de Ciclo Binario, que tienen una capacidad máxima instalada de 109.4 MW. La producción neta total de la planta es de 102 MW. Inició su operación comercial en 1992 con dos unidades a contra presión de 5 MW cada una. En el año 1999 entraron en operación dos unidades a condensación de 28.1 MW cada una; en febrero y diciembre del año 2007 fueron adicionadas una tercera unidad de 44 MW y la unidad de Ciclo Binario con 9.2 MW respectivamente, esta última, utiliza el agua de reinyección para evaporar isopentano, el cual funciona como fluido de trabajo.

se alcanzó una generación de 1467.1 GWh , 1437.2 GWh , 1372 GWh , 1450 GWh (el potencial geotérmico futuro será clave) esto tendrá impacto en los ingresos venta de energía y servicios. LaGEO cuenta con un fuerte índice patrimonial en el largo plazo, con un buen nivel de patrimonio ajustado a riesgo, que será clave para el escenario de riesgo de severo a moderado que se tendrá en los próximos años. Otros factores que han determinado esta clasificación es la excepcionalidad de la crisis covid 19, lo esencial del bien ofrecido, el crecimiento del enfoque de la estructura de ingresos más amplia y diversa por tipo de contratos. Posee fortalezas de estabilidad con un negocio de tipo vaca lechera que le permiten que los ingresos tenga una diversificación de riesgo, por la fragmentación de los clientes de venta de energía.

El mapa de riesgos tiene tres categorías: los riesgos previsible que surgen dentro de las operaciones, los riesgos estratégicos y los riesgos externos. Los riesgos estratégicos, las amenazas que forman esta categoría -es decir, se tiene una cantidad de eventos y tendencias externas que pueden impactar la trayectoria de crecimiento y el valor de la empresa. Voluntariamente acepta el nivel riesgo medio con el fin de implementar su estrategia de mercado meta con su infraestructura geotérmica, por el core business clave que tiene. Esta estrategia con altas expectativas de producción energética en general obliga a LaGEO a asumir riesgos significativos por su cartera de activos estratégicos (reservorios, potencial de producción geotérmico, nivel de prospecciones exitosas) e inversiones realizadas y la gestión de esos riesgos es un factor clave en el nivel de captura de ingresos y resultados potenciales futuros.

El área del campo geotérmico cuenta con una extensión aproximada de 8 km², la profundidad de los pozos varía entre 500 y 3,455 metros. En la actualidad, cuenta con 39 pozos entre productores, reinyectores y de monitoreo.

Con ambas centrales de generación, LaGeo tiene 204.4 MW de potencia máxima instalada, una generación neta de 185 MW y una participación de aproximadamente 24% en el mercado eléctrico nacional.

La empresa cuenta a junio del 2015 con un total de 407 de personal. La estructura accionaria es un 63.0% Inversiones Energéticas S.A. de C.V., un 36.20 % Enel Green Power S p .A.. Al 29 de febrero del 2016 La estructura accionaria es un 99.99% Inversiones Energéticas S.A. de C.V., un 0.01 % Compañía de Luz Eléctrica de Ahuachapán , S.A.

En el riesgo estratégico tiene un peso importante la industria /sector del, los competidores y el bajo crecimiento de este mercado (condiciones de este sector y de su demanda). En cuanto riesgo relevante se tiene la reducción del crecimiento de la industria, volatilidad mediana en el ciclo de negocio. La industria ha pasado por una contracción importante de la inversión en la parte de la matriz energética con costos variables mas bajos, conllevando a montos menores de inversión en el país en infraestructura que agudiza la competencia y la situación económica- futura de la empresa. Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de nivel bajos para el caso de LaGEO. Debe adaptarse a anticipar y manejar estas amenazas sistemáticamente (perfilando mejor el sistema de negocio y su modelo de beneficio) y en el proceso, convertir algunas de ellas en oportunidades de mejora, la cuantificación de sus riesgos de mercado son bajos; por ser una empresa cíclica; tiene un nivel de riesgos alto.

En cuanto los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos a LaGEO y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen entre otros : el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio, los resultados de las operaciones, la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, regionales y nacionales en el negocio de LaGeo , incluidos los efectos en las decisiones de compra y pago de las distribuidoras de energía, de los consumidores y las empresas, desastres naturales, reservorios, potencial geotérmico, eventos políticos y los principales cambios macroeconómicos. Los tres años próximos por

el efecto de la crisis del coronavirus, del ciclo electoral, nueva asamblea legislativa ,la polarización política, fin del Dead-lock (asamblea legislativa paralizada / estancada, el nivel de crispación ,que no se ponen de acuerdo), el deterioro ambiente político. La posible estabilización de la calificación crediticia de El Salvador, a causa de la crisis del coronavirus, la incapacidad y la falta de voluntad a llegar a acuerdos en la Asamblea Legislativa anterior, la crisis fiscal, el ajuste estructural y la crisis nacional serán de crecimiento negativo , caída de la oferta, baja demanda agregada, bajo consumo y baja inversión. . El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema de Dead-lock y de liquidez del gobierno el cual está contagiando a su ecosistema: instituciones, alcaldías, etc .) .

La estructura organizacional es por proyectos y funcional diversificada con buen nivel de resiliente, buena capacidad operativa (por proyecto, poco integradas, centralizada, tendencia hacia la configuración maquina, sin sistema de control y planificación integrado), énfasis en la supervisión directa y está en la etapa de ciclo de gerencia colectiva. Con sistemas de información y con un nivel de desarrollo en la línea de base. La Gerencia intermedia debe ir hacia la formalización y estandarización de comportamiento. Los Subsistemas técnicos son bastante desarrollados con modelos de contingencia. Con valores de efectividad hacia el modelo de metas, hacia el control de la estructura y el enfoque externo.

Mediante la incorporación de management y estándares de gobernanza, LaGEO debe adoptar la práctica de los riesgos previsible, “manejo de riesgos de mercado y empresarial” (caso del litigio entre socios) que busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la organización y buscar proyectos como fuentes de crecimiento sostenible.

El tamaño, clientes y tipo de contratos y el pricing es un factor importante que mejora la habilidad de LaGEO para diversificar el riesgo y eliminar la vulnerabilidad.

Los años próximos podrían ser de buenas oportunidades de mejora de la estructura de ingresos para LaGEO por el nuevo escenario económico y político que vivirá el mundo a partir de la crisis del coronavirus y por la reactivación de los Estados Unidos. después del confinamiento. El rating asignado tiene su base en los niveles de los indicadores de actuación de las variables claves: la Gestión de operaciones histórica, el índice de aumento de patrimonio y de ingresos de las líneas cash cows, la adecuación de LaGEO en términos de riesgo tanto en escenarios severos como en escenarios adversos.

ANÁLISIS PROSPECTIVO

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por impacto global sin precedentes de COVID-19, el entorno y la crisis del coronavirus, unos meses en shutdown, un profit warning generalizado, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual continúa en crisis y entrará en una depresión corta y severa, una caída rápida y una recuperación a partir de septiembre 2020., con un último trimestre en recuperación. Con el shocks económico de la crisis de salud que se extiende por todo el mundo. El confinamiento necesario para contener el coronavirus está provocando una contracción económica varias veces más profunda que la Gran Recesión.

Con el creciente reconocimiento de que es más probable una recuperación en forma de U. También tendrán que tomarse más en serio el riesgo de una L o incluso una I, es decir, un mercado que permanece plano o en caída libre durante algún tiempo, si las dislocaciones financieras severas terminan agravando los problemas de la economía global. La pandemia no es un shock de demanda negativo (consumo, gasto de capital, exportaciones) que tendría que ser contrarrestado por políticas monetarias y fiscales expansionistas para respaldar el gasto agregado. La pandemia del COVID-19 es, antes que nada, una crisis de oferta.

Vivimos un momento que no tiene parangón, es como un shutdown de la actividad económica. Se tuvo un cuarto trimestre del 2020 con la economía saliendo de un punto muerto. El principal efecto económico de la pandemia en el país se observó en el segundo trimestre, dada una contracción de

19.2%, precedida por el crecimiento de 0.8% en el primer trimestre. Debe señalarse, que esta caída es inferior a la de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos, que en el mismo trimestre registró una tasa de -31.4%. Los resultados económicos durante los primeros seis meses de 2020 reflejan una contracción de 9.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) respecto al mismo período del año anterior. La cuenta es la siguiente: el PIB de una semana es aproximadamente el 2.0 % del de todo el año. Si este cae un 25% durante cuatro semanas, entonces se están esfumando dos puntos de PIB al mes. El PIB de nuestro país es -7.9% para el 2020. La economía salvadoreña registró un crecimiento anual de 3.0% en el primer trimestre y de 24.5% en el segundo trimestre de 2021.

Nuestros datos van estar correlacionados con los de Estados Unidos, con el debido rezago. La idea de que esta es una crisis transitoria; muchos creen que no hay que hacer un esfuerzo excesivo porque el margen fiscal es estrecho y eso alimentaría las expectativas sobre un parón brutal.

Desde la última semana de marzo, el coronavirus ya se mide en números. La producción industrial —una métrica fundamental para “la fábrica del mundo”— cayó un 13,5%. Las ventas al por menor, expresión del consumo, se hundieron un 20,5%. La inversión en activos fijos perdió un 24,5%. No solo los resultados de estos tres indicadores fueron peores de lo esperado, es que en la serie histórica no constan cifras peores para China.. El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Su PIB creció un 4,9% interanual en el tercer trimestre. Aunque un poco más baja de lo previsto, la cifra es envidiable para el resto, y vuelve a demostrar que una rápida recuperación es posible si se consigue controlar al patógeno.

Para el 2020 creció un 2.3 %.

Tras el desplome del primer trimestre —cayó un 6,8%— y el despegue del segundo —creció un 3,2%—, el tercero apuntala la tan esperada recuperación en forma de V que todos ansían. En total, la segunda economía mundial se expandió durante los primeros nueve meses del año un 0,7%, y se va acercando al 2% pronosticado para este 2020 por el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial. La cifra está muy por debajo del 6,1% del 2019 y es insuficiente para las necesidades de esta nación, pero la convierte en la única gran. Entre los datos oficiales desglosados hay factores que invitan al optimismo. Por un lado, la producción industrial creció en septiembre un 6,9% interanual, un 1,2% más que el mes anterior. Por otro, la inversión en activos fijos también creció un 0,8% en estos nueve meses, revirtiendo así la caída del 0,3% que marcaba en agosto. Sus exportaciones siguen fuertes, en particular de aquellos productos cuya demanda ha crecido durante la pandemia (equipos de protección sanitaria, bienes electrónicos, etcétera), y sus importaciones también han crecido, aunque todavía presentan margen de mejora.

La economía estadounidense retrocedió un 1,2% durante el pri-

mer trimestre equivalente a una caída del 4,8% en tasa trimestral anualizada, lo que puso fin al periodo de crecimiento más largo de su historia. El desempleo estuvo en un pico récord en muchos países –más de 20 millones de personas en Estados Unidos perdieron su empleo sólo en abril, lo que llevó la tasa de desempleo de Estados Unidos al 14,7%. La economía de Estados Unidos creció a un nivel sin precedentes en el tercer trimestre, con un aumento del 7,4% del PIB equivalente a un ritmo anualizado del 33,1%, según el Departamento de Comercio. El alza se produce después de enormes pérdidas durante el segundo trimestre, cuando el PIB colapsó tras los confinamientos masivos durante la primera ola del covid-19 y cayó un 9%, la mayor caída. El PIB estadounidense para el 2020 es un -3.5% por debajo del nivel precrisis estimación llevada a cabo por la Oficina de Análisis Económico BEA, una inflación del 1.4 %, con una tasa de desempleo de 8.1%. El PIB estadounidense para el 2021 creció un 5.7% ,una inflación del 7.0%, con una tasa de desempleo de 3.9%.El PIB estadounidense para el primer trimestre del 2022 es un -1.4% ,una inflación del 8.5% ,con una tasa de desempleo de 3.6% . La economía USA registró un crecimiento anual de 6.3% en el primer trimestre de 2021 y de 6.7% en el segundo trimestre de 2021 .

Los datos del PIB para el 2020 de los países miembros de la UE, el PIB de la zona euro registró un -6.6% en Francia, cuya economía decreció un -8.2 . España se sitúa , con un disminución del -11.0 %, s de Italia -8.9 %. Reino Unido 9.9%.Por parte, de la primera potencia europea, Alemania, registró un decrecimiento del 4.9% .

A finales de marzo, el Gobierno de EE UU logró sacar adelante un plan de rescate de 2,2 billones de dólares, el mayor plan de estímulos económicos lanzado por un país en la historia. El programa, denominado Cares (las siglas en inglés de Ayuda, Alivio y Seguridad económica ante el coronavirus), incluía una partida de 250.000 millones en cheques directos a los ciudadanos con sueldos de hasta 75.000 dólares. En abril, se añadieron otros 484.000 millones de dólares (unos 450.000 millones de euros) para ayudar a los hospitales y a las pequeñas y medianas empresas. En total, Washington ha movilizado casi tres billones de dólares en ayudas a familias y empresas, si bien las ayudas del plan Cares concluyeron en mayo.

El índice de paro ha bajado de forma relevante desde el 14,7% de abril, en el momento de máximo impacto del cierre de negocio y las medidas de distancia social. Sin embargo, el porcentaje del 7,9% en septiembre todavía está lejos del 4,8% de la fecha en la que Donald Trump tomó posesión de la presidencia en enero de 2017. Y aún más lejos del 3,5%, el índice más bajo en medio siglo, de febrero de 2020.

El nuevo paquete de estímulo fiscal de US\$1.9 trillones pro-

puesto por el presidente Joe Biden fue finalmente aprobado por el Congreso y ratificado en las primeras semanas de marzo.. Este plan de fomento fiscal, sin precedentes en la historia reciente, sería complementado dentro de los próximos meses con un plan de infraestructura federal y mitigación del cambio climático cuyo valor estimado estaría cerca de los US\$4.0 trillones.

Un punto clave cuando pase la emergencia sanitaria es reflotar el empleo, esto desencadenaría un círculo virtuoso que devolvería el equilibrio al mercado, ya que permitiría aumentar a la vez la oferta y los ingresos familiares que desembocan en el consumo, es decir, la demanda.

Este último punto, el consumo, es un nudo. Ahora que los focos más peligrosos del coronavirus se han desplazado a Europa y Estados Unidos. La Gran Depresión es el modelo más próximo a lo que sucederá en los próximos meses, más que la crisis financiera de 2008. La clave reside en que se trata de un shock simétrico que afecta a todo el mundo a la vez. Estamos pensando en términos de ciclo cuando no hay tal cosa: el mundo se ha parado. No es una recesión, es una depresión.

Se trata de una crisis temporal, _ shutdown _ presiona el botón de shutdown, luego presiona el botón de inicio y la máquina comienza a funcionar nuevamente. Pero ninguna economía sale ileso de un congelamiento trimestral e inquieta que muchos no superen el primer vigor. En la crisis actual, desenlaces macroeconómicos y financieros sombríos se han materializado en tres semanas. El vigor de la salida de la crisis depende de la respuesta sanitaria, el primero que salga se recuperara mejor.

Pero eso depende también de que los paquetes de rescate y resulten efectivos, no es algo seguro. En el típico shocks económicos, el gobierno gasta dinero para tratar de alentar a las personas a salir y gastar. En esta crisis, las autoridades exigen que las personas se queden adentro para limitar el virus. Mientras más dure esto, es más probable que haya destrucción de la capacidad productiva. Entonces, la naturaleza de la crisis se transforma de temporal a algo un poco más duradero.

En todo el mundo, la inversión extranjera directa está en camino de disminuir en un 40 por ciento este año, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Esto amenaza con daños duraderos a las redes de producción global y las cadenas de suministro.

Para nuestro país es clave el proponer una moratoria del pago de deudas por periodos que ayuden a normalizar la situación.

Cuanto más dure la crisis, sanitaria mayor será el daño económico y social.

Es probable que la mayoría de las economías tarden de dos a tres años en volver a sus niveles de producción previos a la pandemia.

Desde ahora y hasta el final del próximo año, los países en desarrollo están en peligro de pagar alrededor de \$ 2.7 trillones de deuda, según un informe publicado por el organiz-

mo de comercio de la ONU. En tiempos normales, podían permitirse transferir la mayor parte de esa deuda a nuevos préstamos. Pero el abrupto éxodo de dinero ha llevado a los inversores a cobrar tasas de interés más altas por nuevos préstamos. El gran temor de los países en desarrollo es que los shocks económicos realmente han afectado a la mayoría de ellos antes de que los shocks de salud realmente hayan comenzado a golpear. En esos momentos, el famoso mercado puede ser un obstáculo. Esta pandemia no habría sido igual sin la destrucción de la sanidad pública por las fuerzas del mercado y que la salud desigual no les sirve a nadie.

Las economías dolarizadas que no tienen su propia moneda y, por ende, no tienen un prestamista de última instancia, como El Salvador, debe buscar mecanismos financieros especiales para que el banco central pueda respaldar a su sistema bancario.

Las expectativas de LaGeo con respecto al impacto de la pandemia COVID-19; ingresos, margen bruto, cuentas por cobrar, gastos operativos, otros ingresos / (gastos) y tasa impositiva; y planes. Implican riesgos e incertidumbres, y los resultados reales pueden diferir materialmente de cualquier resultado futuro expresado o implícito. Los riesgos e incertidumbres incluyen, entre otros: el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio de la Compañía, los resultados de las operaciones, la situación financiera; el efecto de las condiciones económicas globales y regionales en el negocio de la Compañía, incluidos los efectos en las decisiones de compra de los consumidores y las empresas. Se cifran entre el 2% y el 3% la caída del PIB por cada mes de confinamiento. Pero la única forma de recuperar la economía es controlando el virus: hay una realidad sanitaria. Todo el mundo quiere saber cuándo acabará la pandemia, pero no es la pregunta correcta. La pregunta correcta sería: ¿Cómo va a continuar.

El respaldo crediticio indiscriminado es buena idea si se parte del supuesto de que las presiones recientes en los mercados sólo fueron una contracción de liquidez transitoria que se resolverá pronto, cuando después de la COVID-19 haya una recuperación fuerte y sostenida. Pero ¿y si esa recuperación rápida no se materializa? ¿Si, como uno sospecha, le lleva años a la economía de Estados Unidos y del mundo volver a los niveles de 2019? Si así fuera, no parece probable que todas las empresas sigan siendo viables, o que todos los gobiernos y municipal conserven la solvencia

Dada la escala del desastre económico, necesitamos un programa de ayudas enorme, tanto para limitar los problemas financieros como para evitar el daño económico que persistirá cuando la pandemia remita. Los créditos a bajas tasas o la moratorias salvarían del default a muchas empresas, instituciones, alcaldías. Con una implementación correcta, reforzar la demanda agregada y aumentar el nivel de empleo. Hay que lanzarse a reestructurar deudas por doquier, sería mejor probar una dosis de estímulo monetario/ crediticio normal. El camino es dar respaldo a casi todas las deudas de la economía (privadas y de las instituciones y alcaldías municipales. Una crisis que (esperamos) sólo ocurre una vez en un siglo exige una intervención gubernamental a gran escala

Los gobiernos están planificando grandes paquetes fiscales para expandir la provisión de atención sanitaria, proteger las

nóminas, ofrecer seguro de desempleo adicional, demorar los pagos de impuestos, evitar quiebras innecesarias, apuntalar el sistema financiero y ayudar a las empresas y hogares a capear la tormenta. Los economistas se refieren a la capacidad de endeudamiento de los gobiernos como espacio fiscal. En resumidas cuentas, cuanto más plana uno quiere que sea la curva de contagio, más necesario será cerrar el país —y más espacio fiscal hará falta para mitigar la recesión más profunda que resultará de ello.

Eso deja a los países en desarrollo en la estacada. Aún en la mejor de las circunstancias, muchos de ellos tienen un bajo espacio fiscal, un acceso precario a los mercados financieros, y recurrir a imprimir dinero. Y éstas no son las mejores circunstancias.

Y si El Salvador arriesga a aumentar el gasto y los mercados olfatean niveles excesivos de deuda, el fantasma de la austeridad terminará de arruinar cualquier esperanza de recuperación en el corto plazo

Probablemente la mayoría de las economías tardarán entre dos y tres años en regresar a los niveles de producción que tenían antes de la epidemia.

Los ingresos serán afectados de forma fuerte por el nuevo escenario económico y político, ya que la depresión golpeo fuerte desde el segundo trimestre del 2020 y las secuelas continuarán en los próximos años.

Sin embargo, es importante no afectar los niveles actuales y lograr altos niveles de sostenibilidad, debe mejorarse el proceso de rentabilización de clientes, es clave mantener una ventaja en pricing y costos variables competitivos.

Los factores de protección son suficientes. LaGEO mejoró su situación de capitales propios, con el acceso a fondos mediante esta titularización, tanto a corto como a más largo plazo, proporcionándole fuentes a un menor costo que le permitirán consolidarse y mejorar su impacto. Es importante financiar con recursos acíclicos las necesidades acíclicas y no financiarlas con recursos a corto plazo. El fondo de maniobra es una de sus fortalezas.

ENTORNO ECONÓMICO

Según la CEPAL durante 2011, la política fiscal estuvo orientada a cumplir la meta acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de un déficit del sector público no financiero (SPNF) equivalente al 3.9% del PIB, incluidos pensiones y fideicomisos (un 4.3% en 2010), en el 2012 el déficit fue el 3.4% del PIB, y en el 2013 fue del 4.0% del PIB y para el 2014 disminuyó al 3.6% del PIB (por ajuste que redujo la inversión pública significativamente) para el 2018, 2017, 2016 y 2015, fue un 2.5%, 2.5%, 3.3% y el 2.8% del PIB, el gasto de capital se redujo un 2.4%, la mejoría del saldo final de las finanzas públicas obedece más a un leve incremento en los ingresos totales del SPNF, que a una reducción del gasto total. Se espera para el 2018 que el déficit fiscal del sector público no financiero, incluidas las pensiones, alcance un 2.9% del PIB. Para el 2021 el déficit fiscal fue un 7.6% del PIB levemente por debajo del 2.7% del año anterior.

Para el 2017 el déficit fiscal fue un 2.6% del PIB levemente por debajo del 10.1% del año 2020 El gasto total registró una ligera contracción del -0.6% real, aunque el gasto corriente creció un 1.1% debido a que el pago de intereses aumentó un 11.8%; por su parte, la inversión bruta en términos reales cayó (-13,9%). La carga tributaria alcanzó un equivalente al 18,1% del PIB para el 2017 .El gasto de capital se contrajo un 9,9%, con una reducción notable del 12,9% en la inversión bruta. Se estima que la corrección fiscal ayudó a reducir ligeramente la deuda pública total como proporción del PIB, del 52,8% registrado en 2010 al 52% en 2011 y al 60.9% en 2012. Este resultado está basado en una tasa de crecimiento del PIB real del 2,5%, así como en la aprobación, por parte de la Asamblea Legislativa, de medidas para aumentar el ingreso equivalentes al 0,5% del PIB. Según el Ministerio de Hacienda, los principales riesgos del resultado fiscal en 2017 son un crecimiento económico menor y retrasos en la eliminación de subsidios temporales al consumo de combustibles.

Es importante mencionar que en enero del 2017 el Gobierno de los Estados Unidos canceló para El Salvador el estatus de protección temporal bajo el cual se encuentran amparados un poco más de 200.000 salvadoreños. Se otorgaron 18 meses —que se cumplen el 9 de septiembre de 2019

La falta de acuerdos políticos en la Asamblea Legislativa propició que el Gobierno cayera en situación de impago al no cumplir los compromisos de deuda de los Certificados de Inversión Previsional (CIP) en el 2017.

En el 2021, 2020, 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, 2013 y el 2012 la deuda pública fue equivalente al 84.74% , 92.1% 73.3 %, 73.3 %, 72.6 %, 73.5 %, 65 % 62 % , 51.7%, 50.5% y del 45.7% del PIB. Al cierre de 2013 , 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 la deuda pública total \$14,888.2 , \$15,698 millones, \$16,586 millones, \$17,558 millones, \$18,372 millones, \$18,974 millones., \$19,808 millones., \$22,622 millones y \$24,369 millones.

En noviembre de 2016 la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Responsabilidad Fiscal, cuyo propósito es consolidar las finanzas públicas y reducir la deuda pública. Incluye la emisión de 550 millones de dólares en bonos, en su mayoría para el pago de capital e intereses de la deuda de corto plazo. Ese monto corresponde solo a una parte de la propuesta original del Gobierno, lo que implica que se tendrán que aprobar futuras colocaciones adicionales.

La evolución del riesgo según el EMBIG, 2010 marzo, junio, septiembre y diciembre fue 254, 353, 361, 302, para marzo, junio, septiembre y diciembre del 2014 un 420, 376, 383,414, para marzo, junio, septiembre y diciembre del 2015 un 459, 443,610, 634 y para marzo, junio, septiembre y diciembre del 2016 un 490. Para diciembre del 2016 un 523. Para marzo, ju-

nio ,septiembre, diciembre del 2017 un 553 ,561, 448 y 383 , para marzo ,abril , junio , septiembre y diciembre del 2018 un 380, 376, 450,445, 515. Para marzo ,abril, junio, septiembre y diciembre del 2018 un 380, 375, 450,445, 515. Para enero, febrero,diciembre del 2019 un 460, 447,394. Para enero, febrero, marzo , abril, junio , septiembre, diciembre del 2020 un 403, 479, 825,967, 832, 852, 732. Para enero, febrero, marzo, junio septiembre Diciembre del 2021 un 662, 625, 595, 721, 1052, 1491.

Para el 2013 se tuvo crecimiento menor al 1.70% y una inflación en torno al 0.8 %. Los balances fiscales en cuanto resultados globales, 2010-2013 fueron del -2,7, -2,3, -1,7, -1,8. El 2021 , 2020, 2019, 2018,2017, 2016 ,2015 y 2014 fue un crecimiento del 10.3%, -7,9%, 2,6% ,2.4% 2,3%, 2,5% ,2.3% y 2.0% ligeramente por encima del promedio del quinquenio más reciente, pero casi un punto porcentual por debajo del quinquenio previo a la crisis financiera. En el 2015, y 2016 la inflación fue 1% en el 2015, - 0.9% en el 2016 (se debe al impacto de la sequía sobre los precios de algunos alimentos) y 2.04 % en el 2017 (se debe al impacto de la sequía sobre los precios de algunos alimentos), inferior al 0.8% en el 2013 y al 1.9 para el 2014.

El crecimiento económico de USA del año 2017 se situó en 2.3%, Para 2018, 2019 y 2020 la economía estadounidense alcanzó un crecimiento de 2.9%, 2.2%, -3.5%,

Para 2019, la CEPAL estimó que la economía salvadoreña crecerá un 2,4% . Para 2018, la CEPAL estimó que la economía salvadoreña crecerá un 2,4% (la misma tasa que en 2017), dinamizada por la inversión privada, los flujos de remesas y las exportaciones. El déficit fiscal del Gobierno Central se espera que cierre en un 2.8% del PIB. Se prevé un menor dinamismo de la demanda externa, en un contexto internacional de alta incertidumbre.

La emergencia sanitaria declarada debido a la enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha tenido múltiples efectos económicos y sociales en El Salvador, vinculados con el cierre temporal de las actividades productivas, la imposición de restricciones a la movilidad y la fuerte contracción de la demanda externa. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB del año 2020 caerá un 8.6%. Hay sectores clave que resultarán significativamente afectados, como la industria maquiladora de exportación y el turismo, que representa un 10.0% del PIB. Estos efectos se transmitirán a la industria hotelera y de restauración, lo que debilitará la demanda interna. Según las estadísticas de cuentas nacionales, que existen desde 1950, esta sería la tercera caída más fuerte que se haya registrado desde los primeros años de la guerra civil, cuando el PIB anual se redujo un 11.8% en 1980 y un 10.5% en 1981.

El 21 marzo, previendo al COVID-19, el Gobierno declaró

la cuarentena nacional. Se cerró el aeropuerto internacional, se sellaron las fronteras, se declaró emergencia nacional. El 16 de junio, después de 87 días de confinamiento, comenzó la reapertura económica. A partir de la cuarta semana de marzo de 2020, la actividad económica se cerró debido a la pandemia y eso provocó una caída de los ingresos fiscales, una expansión del gasto y un incremento de la deuda que agudizaron la presión sobre las finanzas públicas. Para aminorar el impacto de la crisis causada por el COVID-19, el Gobierno congeló temporalmente el pago del agua, la electricidad, los créditos hipotecarios y el teléfono, entre otros. Por otra parte, brindó un apoyo de 300 dólares, por una única ocasión, a más de 1 millón de familias de bajos ingresos, entregó paquetes alimenticios y otorgó un bono mensual de 150 dólares a los empleados públicos. Se destaca, además, la construcción de la primera y segunda fase del Hospital El Salvador para atender a pacientes con COVID-19, así como la compra de material médico y medicamentos.

El Ministerio de Hacienda prevé que, en 2020, el déficit del sector público no financiero (SPNF) representará el 8.8% del PIB, debido a la caída de los ingresos tributarios y el incremento del gasto para enfrentar la crisis. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentará hasta llegar al 5.6% del PIB, debido al descenso de las exportaciones y el turismo. La inflación rondará el 0.5%, ante la debilidad de la demanda, y la tasa de desempleo y la de informalidad se incrementarán. Los ingresos corrientes del SPNF cayeron un 7.44% en términos reales a septiembre de 2020. Los ingresos tributarios se redujeron un 7.11% debido a que se prorrogó el pago de los impuestos y se contrajo la actividad económica, lo que llevó a que la recaudación del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre las importaciones y el impuesto al valor agregado se redujera el 2.96%, el 25.0% y el 7.24%, respectivamente.

En 2019, el déficit del SPNF, incluidas las pensiones, fue equivalente al 3.1% del PIB (2.7% en 2018). Por su parte, el pago de pensiones representó el 1.3% del PIB, porcentaje ligeramente inferior al 1.4% que se había registrado en 2018. Los ingresos totales del SPNF, incluidas las donaciones, crecieron a una tasa real del 1.4% (1.6% en 2018), y los ingresos tributarios aumentaron el 1.6% en términos reales, lo que está por debajo del incremento del 5.1% que se había observado el año anterior. El aumento de lo recaudado en 2018 se debió a la implementación de la amnistía tributaria y aduanera. La recaudación del IVA exhibió un incremento real del 5.2%, mientras que el importe recaudado en virtud del impuesto sobre la renta se expandió un 3.9%; la suma monetaria de ambos impuestos representó el 84.4% de los ingresos tributarios. La carga tributaria fue del 17.6% del PIB, porcentaje ligeramente inferior al 17.9% que se había observado en 2018.

El gasto total tuvo un crecimiento real del 3.6% en 2019 (6.0% en 2018) y representó un 24.5% del PIB. El gasto corriente creció a una tasa real del 4.3% (4.7% en 2018), gracias a que el gasto de consumo aumentó un 4.5%, y el pago de intereses, un 5.6%. El gasto de capital, por el contrario, se redujo el 1.0% en términos interanuales, frente a un aumento del 15.3% en 2018, y la inversión bruta disminuyó el 0.2%, frente a un incremento del 18.6% en 2018.

Fortalezas

- Esquema del Fondo.
- Matriz energética nacional
- Desarrollo de la geotermia y el recurso geotérmico es de los principales proveedores de energía
- Buena cuota de mercado 22.4% al 2019.
- Una estructura 20/80 diversificada de clientes y de ingresos .
- El nivel de los flujos son suficientes para soportar la cesión requerida para la titularización.
- Adecuada estructura de capital
- Cartera de clientes sensible al mejorar.
- La estabilidad en los recursos que permite una gran flexibilidad y poder disponer de recursos acíclicos.
- Historial de cumplimiento y endeudamiento bajo.
- La estructura de la cartera de clientes y los procesos operativos le permite ser flexible y disponer de un ciclo corto de los procesos.
- Adecuado fondo de manobra.
- la eclosión de la digitalización y el proceso de disrupción digital por la pandemia.
- La pandemia provoca : una nueva organización del trabajo,

Debilidades

- Inadecuada tasa de inversión
- Moderada ejecución presupuestaria
- No estrategia corporativa.
- Poca inversión en mejora de procesos y competitividad.
- Nivel bajo de inversiones .
- Oferta de energía primaria renovable nacional, con bajas eficiencias en su aprovechamiento, se ha logrado aumentar la disponibilidad de éstas, principalmente las que provienen de centrales hidroeléctricas y centrales geotérmicas

Oportunidades

- Introducir medidas duras al principio de la Pandemia de Coronavirus para prevenir el pico de infecciones Las medidas draconianas de distanciamiento social y cierre temprano han sido claramente efectiva
- Los estímulos públicos están llamados a ser el salvavidas de la economía. Focalización en la demanda agregada en el programa de reactivación.
- Escenarios de futuro en la gestión del virus: La lucha no es por aplanar el virus, sino por erradicarlo, algo más fácil cuando actúas antes de tener muchos contagios. Es mejor triturar la curva que aplanarla
- Cambio Climático.
- Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía. Pero es cierto que las cadenas de producción nacionales también se paralizan en caso de una pandemia. Da igual. A través del planeta circula una corriente de desenganche.
- El precio del petróleo, esta subiendo, Diciembre 2010 \$88.56 junio 2021 \$62.53, agosto 2021 \$68.11, octubre 2021 \$74.52, diciembre 2021 \$68.88, enero 2022 \$74.98, febrero 2022 \$88.77, marzo 2022 \$116.98 y abril 2022 \$107.75.
- La realización de proyectos con fuentes renovables Entre los proyectos de energía renovable considerados están: El Chaparral (66 MW), Ampliación de 5 de Noviembre (80 MW), así como expansiones en Geotermia de 60 MW entre los años 2015 y 2016
- Devolver a la CEL y a todas sus empresas subsidiarias el papel estratégico que deben cumplir en función del desarrollo energético sustentable del país.
- Un mayor peso del Estado
- Ganadores y perdedores de la pandemia , una recuperacion asimetrica

Amenazas

- Impacto global sin precedentes de COVID-19. Adverso shocks. exogeno. Posible depresión
- Shocks económicos
- La dolarización del país, no tener política crediticia y monetaria .
- Por eficaces que sean los bloqueos, en los países que carecen de una red de seguridad social sólida y en los que la mayoría de las personas trabajan en la economía informal,
- Una actitud en los políticos Deadlock :asamblea legislativa paralizada /estancada que no se ponen de acuerdo, el deteriorado ambiente político, la causa de la crisis la incapacidad y la falta de voluntad a llegar a acuerdos en la Asamblea Legislativa
- La crisis fiscal.
- El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema Deadlock, lawfare y de liquidez del gobierno: instituciones , alcaldías, etc).
- El ajuste estructural periodo 2019-2021.
- Crisis Fiscal global.
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo 3.5% para el 2022 (Crecimiento de 2008 1.3%, -3.1% en el 2009, 2010 un 1.4% , 2011 un 2.2% , 2012 un 1.9%, 2013 1.8%, 2014 un 2.0% , 2015 un 2.3%, 2016 un 2.4%, 2017 un 2.3%, 2.5% para el 2018, 2.38% para el 2019, -7.9% para el 2020, 10.3% para el 2021)..
- Incertidumbre del potencial de los reservorios.
- Impacto en el riesgo por la mala gestión de la deuda del país.
- Una nueva guerra fria
- La pandemia ha Agudizado la crisis de la globalizacion, reversión parcial de la globalizacion .
- Consecuencias a largo plazo sobre la cadena de suministros, problemas en la cadena de suministros
- Cuellos de botella en la oferta, escasez de suministros y restricciones en el transporte

RESUMEN DE LA ESTRUCTURA

Denominación de la Emisión	“PBLAGE001 ”
Denominación del Emisor	La Geo, S.A. de C.V..
Naturaleza del Valor:	Los valores a emitirse son obligaciones consistentes en títulos de deuda, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del emisor.
Plazo de la Emisión	La emisión de papeles bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, tendrá un plazo máximo de 11 años contados a partir de la fecha de su colocación, el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta	Mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) y múltiplos de contratación de mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00)
Clase de Valor	Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por La Geo, S.A. de C.V.
Monto de la emisión	El monto de la emisión es cuarenta millones de dólares de los Estados Unidos de América. (US\$40,000,000.00)
Garantía de la Emisión	En el momento de ser emitidos cada uno de los tramos de Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta podrán: 1) No tener garantía específica o 2) estar garantizados con Títulos Valores denominados VTHVAND01. Los Títulos Valores deberán ser depositados para su custodia y administración en la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL) quien deberá administrar el cobro de cupones, el capital y capital redimido anticipadamente, para lo cual tendrá que tenerse en una cuenta de garantía. (para los tramos de VTHVANDA01 que aplique).
Interés Moratorio	En caso de mora en el pago del capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores además un interés moratorio del 5% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Prelación de Pagos	En caso que eLaGeo, S.A. de C.V. se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de su autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los papeles bursátiles de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los intereses generados por éstos, tendrán preferencia para ser pagados ya sea con las garantías de títulos valores y patrimonio de LaGeo, S.A. de C.V.
Redención de los Valores	LaGeo, S.A. de C.V podrá redimir anticipadamente, de capital, parciales o totales .
Negociabilidad	En la Bolsa de Valores de El Salvador por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella. La fecha de negociación de cada tramo en mercado primario será notificada por escrito a la Superintendencia del Sistema Financiero y a la Bolsa de Valores mediante notificación del Representante Legal o Apoderado de LaGeo, S.A. de C.V ., debidamente legalizada por notario.
Destino de los Fondos Obtenidos	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por La Geo, S.A. de C.V para pago al fisco y capital de trabajo.

El análisis de la Pirámide de ratios de “LaGeo”

Ratios: diciembre de cada año.

	$\frac{\text{Bpt}}{\text{Cap. Prop.}}$	=	$\frac{\text{Bait}}{\text{Act. Func.}}$	x	$\frac{\text{Act. Func.}}{\text{Cap. Prop.}}$	x	$\frac{\text{Bat}}{\text{Bait}}$	x	$\frac{\text{Bpt}}{\text{Bat}}$
2008	13.5%	=	15.23	X	1.19	X	0.97	X	0.765
2009	15.3%	=	18.56	X	1.10	X	0.98	X	0.766
2010	13.1%	=	16.06	X	1.09	X	0.99	X	0.760
2011	19.5%	=	22.83	X	1.14	X	0.99	X	0.759
2012	29.2%	=	34.57	X	1.19	X	1.00	X	0.711
2013	27.1%	=	31.66	X	1.19	X	1.00	X	0.720
2014	21.5%	=	18.35	X	1.81	X	0.96	X	0.677
2015	11.4%	=	11.50	X	1.91	X	0.77	X	0.673
2016	7.25%	=	8.17	X	2.00	X	0.69	X	0.647
2017	7.68%	=	10.06	X	1.61	X	0.77	X	0.613
2018	10.67%	=	11.75	X	1.65	X	0.82	X	0.668
2019	9.89%	=	10.93	X	1.64	X	0.82	X	0.678
2020	5.77%	=	7.54	X	1.62	X	0.75	X	0.629
2021	7.48%	=	9.11	X	1.59	X	0.79	X	0.653

A partir de las cifras analizadas de los Estados Financieros de LaGEO se llega a las conclusiones siguientes:

La tendencia del índice de Rentabilidad de los capitales propios: *Beneficio después de Impuestos/Capital Propio*, se ha ubicado en el rango del 5.77% al 29.22% en el período de diciembre 2008 a diciembre de 2020; un 15.32% en diciembre del 2009, a un 13.17% en diciembre del 2010 y al 19.57% en el 2011, al 29.22% el 2012, al 27.11% el 2013, a diciembre del 2014 de 21.58%, 11.40% en Diciembre de 2015, 7.25% en Diciembre de 2016, 7.68% en Diciembre de 2017, 10.67% en Diciembre de 2018, 9.89% en Diciembre de 2019, 5.77% en Diciembre de 2020 y 7.48% en Diciembre de 2021.

Entre los factores que pueden explicar esta evolución tenemos el valor del rendimiento técnico (BAIT/Activo funcional), con un 15.23% en diciembre del 2008, un 18.56% en el 2009, 16.06% en el 2010, 22.83% en el 2011, 34.57% en diciembre del 2012, 31.66% en diciembre del 2013, 18.35% en diciembre del 2014, 11.50% en Diciembre de 2015, 8.17% en Diciembre de 2016, 10.06% en Diciembre de 2017, 1.75% en Diciembre de 2018, 10.93% en Diciembre de 2019, 7.54% en Diciembre de 2020 y 9.11% en Diciembre de 2020. Uno de los factores clave o determinante de la tasa de rentabilidad es el rendimiento técnico y el cambio en el apalancamiento, que es otro de los factores clave que explican la evolución de la rentabilidad de LaGEO.

De una tasa de apalancamiento de 1.19 para diciembre del año 2008 se ha experimentado variaciones anuales hasta llegar a un 1.10 en el año 2009, a un 1.09 en el 2010, un 1.14 en el 2011, un 1.19 en diciembre del 2012, un

1.19 en diciembre del 2013, un 1.81 en diciembre del 2014, 1.91 en Diciembre de 2015, 2.00 en Diciembre de 2016, 1.61 en Diciembre de 2017, 1.65 en Diciembre de 2018, 1.65 en Diciembre de 2019, 1.62 en Diciembre de 2020 y 1.59 en Diciembre de 2021.

El BAT ha estado en el rango de \$42.49 Millones a \$187.98 Millones durante el período de 2008 al 2019 a diciembre, \$61.67 Millones en el 2008, \$77.08 Millones en el 2009, \$66.65 Millones en el 2010, a \$101.52 Millones en el 2011, a \$187.98 Millones en el 2012, a \$174.17 Millones en el 2013, a \$142.01 Millones en el 2014, a \$67.22 Millones en el 2015, a \$42.49 Millones en el 2016, a \$61.11 Millones al 31 de diciembre de 2017, a \$77.41 Millones al 31 de diciembre de 2018, a \$70.74 Millones al 31 de diciembre de 2019, a \$43.96 Millones al 31 de diciembre de 2020 y a \$55.57 Millones al 31 de diciembre de 2021.

La incidencia de la carga financiera presentada por el ratio siguiente de la pirámide BAT/BAIT tiene una evolución muy poco significativa; esta cifra oscila entre el 0.97 y 1.00 dentro del periodo estudiado; iniciando con 0.97 para el 2008, un 0.98 en el 2009, 0.99 en el 2010, 0.99 en diciembre del 2011, 1.00 en diciembre del 2012, 1.00 en diciembre del 2013, 0.96 en diciembre del 2014, 0.77 en diciembre de 2015, 0.69 en diciembre de 2016, 0.77 en diciembre de 2017, 0.82 en diciembre de 2018, 0.82 en diciembre de 2019, 0.75 en diciembre de 2020 y 0.79 en diciembre de 2021.

En diciembre del 2008, el factor de apalancamiento del $1.19 \times 0.97 = 1.15$, actúa favorablemente para soportar el recorte fiscal que los sitúa y con un rendimiento técnico del 15.23% generan una rentabilidad de 13.5%.

En diciembre del 2009 el factor de apalancamiento es de $1.10 \times 0.98 = 1.078$, actúa desfavorablemente para que junto a un rendimiento técnico del 18.5% lleva a una rentabilidad post impuestos del 15.32 %.

En el 2010 con un factor de apalancamiento de $1.09 \times 0.99 = 1.07$, actúa desfavorablemente y con un rendimiento técnico del 16.06%, se llega a una rentabilidad antes impuestos del 13.17%.

A Diciembre del 2011 con un factor de apalancamiento de $1.14 \times 0.99 = 1.12$, actúa desfavorablemente y con un rendimiento técnico del 22.83%, se llega a una rentabilidad del 19.57%.

A Diciembre del 2012 con un factor de apalancamiento de $1.19 \times 1.00 = 1.19$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 34.57%, se llega a una rentabilidad del 29.22%.

A Diciembre del 2013 con un factor de apalancamiento de $1.19 \times 1.00 = 1.19$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 31.66 %, se llega a una rentabilidad del 27.11%.

A Diciembre del 2014 con un factor de apalancamiento de $1.81 \times 0.96 = 1.73$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 18.35 %, se llega a una rentabilidad del 21.58%.

A Diciembre del 2015 con un factor de apalancamiento de $1.91 \times 0.77 = 1.47$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 11.50 %, se llega a una rentabilidad del 11.40%.

A Diciembre del 2016 con un factor de apalancamiento de $2.0 \times 0.69 = 1.38$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 8.17 %, se llega a una rentabilidad del 7.25 %.

A Diciembre del 2017 con un factor de apalancamiento de $1.61 \times 0.77 = 1.24$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 10.06 %, se llega a una rentabilidad del 7.68 %.

A Diciembre del 2018 con un factor de

apalancamiento de $1.65 \times 0.82 = 1.35$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 11.75 %, se llega a una rentabilidad del 10.67%.

A Diciembre del 2019 con un factor de apalancamiento de $1.64 \times 0.82 = 1.345$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 10.93 %, se llega a una rentabilidad del 9.89%.

A Diciembre del 2020 con un factor de apalancamiento de $1.62 \times 0.75 = 1.215$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 7.54 %, se llega a una rentabilidad del 5.77%.

A Diciembre del 2021 con un factor de apalancamiento de $1.59 \times 0.79 = 1.256$, actúa favorablemente y con un rendimiento técnico del 9.11 %, se llega a una rentabilidad del 7.48%.

Se puede decir que durante el año 2012 se tuvo una situación en que la empresa actuó con apalancamiento financiero favorable que permitió potenciar su rentabilidad, en cuyo caso, la política de endeudamiento le ayudó a potenciar su rentabilidades con el rendimiento técnico. Sin embargo, desde el año 2008 se dio el caso de tener apalancamientos financieros desfavorables, y se aplique sobre un alto beneficio y provoque apalancamiento financiero desfavorable.

El margen de ventas y la rotación de activos ha mejorado durante el período analizado, sin embargo fue contrarrestado por la disminución en los índices (*Activos Funcionales/Capital Propio*) y (*Bat/Bait*), que incidieron en el resultado.

Para los años venideros, la manera de continuar con estas buenas rentabilidades sería a través de dos opciones: El incremento en las ventas, mejora de la rentabilidad por clientes y/o el aumento de cuota de mercado. El incremento en las ventas (en parte por la mejoría de los precios, capacidad instalada, optimización y subir eficiencia) se perfila como la opción principal, ya que la disminución de costos posiblemente es menos permisible por la evolución que deben tomar las inversiones.

ANÁLISIS FINANCIERO

LAGEO, S.A. de C.V.

Balance General Resumido al 31 de Diciembre (Cantidades en Miles de US \$)

Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	77,244.51	92,045.31	86,225.89	120,533.65	213,694.46	195,689.87	100,468.75	77,975.04	77,991.08	71,064.72	72,255.46	81,821.09	72,765.60	82,246.02
Efectivo	52,458.17	62,348.29	63,892.62	88,193.52	179,841.56	159,181.99	46,117.91	3,682.96	8,074.98	17,015.03	21,248.38	33,823.04	24,106.06	25,704.99
Cientes y otros por cobrar	22,237.07	21,198.40	18,947.17	27,579.91	31,972.19	35,295.97	28,966.70	13,931.76	23,413.49	24,147.07	24,482.61	19,564.17	18,652.40	24,927.05
Partes relacionadas x cobrar	2,327.18	8,294.36	3,128.17	4,464.56	1,517.49	20.26	23,110.54	57,364.38	44,471.93	28,198.15	24,720.70	24,144.44	25,419.76	26,168.26
Activo No corriente	338,248.60	333,129.45	333,574.13	326,700.64	331,482.58	355,636.49	704,968.22	681,125.97	681,628.11	714,113.15	728,094.95	711,373.04	701,849.61	691,286.92
Inventarios	12,307.23	11,976.55	8,909.79	8,719.11	10,080.31	17,105.03	17,946.48	22,445.53	20,212.95	20,172.19	22,506.93	22,791.82	24,967.55	25,089.48
Inversiones	8,265.78	8,265.78	29,288.92	29,516.07	29,365.31	29,215.78	69,329.57	19,428.26	19,185.24	81,470.23	61,092.56	58,381.08	57,327.29	56,589.69
Partes relacionadas x cobrar	22,220.79	36,464.02	38,126.22	46,698.18	50,258.51	60,589.88	354,162.99	366,683.21	388,352.94	386,650.44	399,844.97	389,217.33	381,758.19	365,936.21
Prop., Planta y Equipo neto	292,204.69	272,910.02	255,945.25	240,534.29	238,962.05	245,671.88	258,152.90	268,348.75	249,669.42	221,181.69	239,207.15	235,368.14	234,819.30	239,294.27
Total Activos	415,493.11	425,174.76	419,800.02	447,234.29	545,177.04	551,326.36	805,436.97	759,101.00	759,619.18	785,177.86	800,468.45	793,194.13	774,615.21	773,532
Pasivo Corriente	44,361.56	30,979.57	28,042.35	34,077.09	64,257.53	73,582.10	72,764.30	89,458.61	86,448.93	40,522.31	79,267.88	73,720.04	66,784.17	72,719.89
Proveedores	4,114.45	1,694.70	1,829.17	1,533.66	4,954.53	5,109.79	9,549.14	3,324.19	5,603.92	1,544.68	2,608.01	3,286.16	4,861.15	4,104.45
Impuestos por pagar corriente	10,361.36	13,633.26	12,792.88	16,614.87	44,277.83	40,528.66		35,423.05	16,317.95	17,761.85	19,503.17	16,105.16	13,297.14	16,168.70
Porcion cte. préstamos a LP	2,256.30	1,563.50	5,988.47	1,452.08	966.23	950.00	4,750.00	19,450.00	17,206.99		14,094.87	15,239.49		10,000.00
Otras cuentas por pagar	16,137.74	4,228.85	3,789.29	5,208.99	5,074.98	4,420.66	56,831.05	4,903.25	9,256.50	8,150.45	8,296.32	8,006.13	12,437.57	5,033.36
Cuentas por pagar relacionadas			1,772.15	590.58	556.49	10,377.55	1,634.11	2,629.65	463.04	17,761.85			1,184.66	1,238.62
Pasivo no corriente	21,692.35	8,996.66	7,344.47	19,176.47	23,187.10	15,167.44	287,207.66	272,949.77	294,207.30	257,152.22	236,220.62	234,563.69	228,237.57	215,588.25
Titularización a L. plazo	9,962.23	3,106.96	1,038.16	12,350.00	8,550.00	8,550.00	276,931.74	261,545.11	249,214.29	236,163.52	222,068.65	206,829.16	214,174.57	205,792.85
Beneficios de retiro			381.52	321.44	6,267.52	6,798.12	2,290.75	2,404.09	2,750.62	3,320.88	6,121.60	6,576.06	7,486.31	6,717.83
Impuesto sobre la renta diferido	5,169.06	5,328.64	5,363.73	5,943.97	7,808.52	7,808.26	7,570.83	7,918.87	7,092.80	7,358.28	8,030.37	8,259.52	3,399.89	2,587.01
Ctas x pagar relacionadas - LP	6,561.06	561.06	561.06	561.06	561.06	561.06	7,424.11	1,081.70	10,887.24	10,309.53				
Total pasivos	54,562.19	30,116.97	33,516.43	44,576.64	79,017.16	76,554.10	359,971.96	362,408.38	380,656.23	297,674.53	315,488.49	308,283.73	295,021.74	288,308.14
Capital Accionario	292,894.48	292,894.48	292,894.48	292,894.93	292,894.93	292,894.93	292,894.93	292,894.93	292,894.93	370,394.93	370,394.93	370,394.93	370,394.93	370,394.93
Reservas de Capital	13,921.37	19,335.48	24,001.40	31,108.20	44,267.03	56,459.42	58,578.99	58,578.99	58,578.99	62,856.80	68,212.90	73,156.46	74,078.99	74,078.99
Resultados acumulados	42,623.35	72,968.56	67,517.31	69,978.19	120,570.43	113,222.43	93,991.09	45,218.71	27,489.04	54,251.61	46,372.13	43,192.12	37,702.20	44,521.57
Total Pasivo y Patrimonio	404,001.39	415,315.49	417,929.62	438,557.97	536,749.55	539,130.88	805,436.97	759,101.01	759,619.18	785,177.86	800,468.45	793,194.13	774,615.21	773,532

LAGEO, S.A. de C.V.

Estado de Resultado Resumido al 31 de Diciembre (Cantidades en Miles de US \$)

Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos	113,644.98	132,912.74	128,614.75	163,824.64	249,142.40	234,368.66	221,507.37	151,851.38	125,937.36	150,447.40	165,120.99	144,957.01	120,340.62	135,911.24
Menos: Costos de Operación	47,147.75	55,550.81	55,728.77	53,900.52	50,819.79	51,156.83	51,106.89	57,549.22	67,096.92	56,518.77	59,537.87	49,683.73	46,044.43	48,738.27
Utilidad antes de Gastos	66,497.23	77,361.93	72,885.98	109,924.13	198,322.61	183,211.83	170,400.47	94,302.16	58,840.44	93,928.63	105,583.12	95,273.28	74,296.19	87,172.97
Menos Gastos de Operación:	6,233.38	6,627.13	8,065.83	9,951.22	12,154.53	11,450.87	24,629.13	23,674.24	11,418.63	31,026.13	28,434.36	24,773.17	34,180.31	37,467.57
Admón	5,603.07	5,943.38	7,373.36	7,130.96	11,265.66	10,633.68	24,132.74	23,225.06	10,936.50	21,951.55	27,884.31	24,329.35	20,404.58	18,766.94
Inv. & Desarrollo y otros	199.64	280.40	291.48	2,413.82	346.11	320.90	496.39	449.17		8,535.75				
Gastos financieros	1,585.57	1,843.27	768.31	570.92	486.58	360.44	5,772.09	20,049.18	19,533.59	17,854.99	16,625.92	15,933.95	14,454.05	14,931.69
Otros Ingresos financieros	1,644.58	2,511.25	3,196.57	1,304.25	3,599.56	3,915.55	3,947.64	17,800.36	16,688.63	16,426.81	21,427.15	18,837.61	15,734.25	18,273.54
Resultados antes de Impuestos	61,673.58	77,086.78	66,655.84	101,525.81	187,983.30	174,177.06	142,014.80	67,220.70	42,496.56	61,113.43	77,148.76	70,744.17	43,962.26	55,571.33
Impuesto Sobre la Renta	14,493.41	18,074.11	16,015.10	24,440.81	54,253.99	48,762.22	45,904.15	22,001.98	15,007.52	23,659.53	25,684.06	22,784.44	16,296.51	19,275.10
Utilidad del Período	47,180.17	59,012.67	50,640.74	77,085.00	133,729.31	125,414.84	96,110.65	45,218.71	27,489.04	37,453.90	51,728.31	47,959.73	27,665.75	36,296.23

Las tablas presentan información financiera de LaGeo S.A de C.V., no se han incluido todas las cuentas, esta información se ha tomado de los Estados Financieros a Diciembre 31 de 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 (Cantidades en Miles de \$).

VOLUMENES DE OPERACIÓN

A Diciembre del 2008, LAGEO obtiene unos Resultados de \$47.18 Millones, de \$59.012 Millones en Diciembre del 2009, \$50.64 Millones en Diciembre del 2010, \$ 77.085 Millones en el 2011, \$133.72 Millones en Diciembre del 2012, \$125.41 Millones en Diciembre del 2013, \$96.11 Millones en Diciembre del 2014, \$45.21 Millones en Diciembre del 2015, \$27.48 Millones en Diciembre del 2016, \$37.45 Millones en Diciembre de 2017, \$51.72 Millones en Diciembre de 2018, \$47.91 Millones en Diciembre de 2019, \$27.65 Millones en Diciembre de 2020 y \$36.29 Millones en Diciembre de 2021.

LAGEO ha vivido este ciclo de resultados en el periodo del 2008 al 2021 el cual se ha desenvuelto en una pandemia, crisis covid, situación económica en recesión, y bastante adversa del país, con cambios en los sectores económicos y en la demanda agregada ocasionada por los problemas en USA, de crisis fiscal, polarización política. Esta coyuntura económica y política particular se aúna a una relantización de nuestra economía, que se sitúa en un marco general que afecta a todo el país, el cual se ve particularmente marcado por una desaceleración económica dentro de una recesión, que a su vez, propicia una disminución en la demanda agregada, producción e inversión nacional, con una política restrictiva económica.

Comportándose los ingresos de forma cíclica, con una tendencia al alza en los resultados en el periodo del 2008-2012 tal como lo muestra el Estado de Resultados Comparativo; hay que señalar que para Diciembre del 2008 y 2017 se dio la utilidad más baja. Sin embargo, este efecto cíclico de los ingresos se ve acompañado por similares movimientos de los Costos de Operación principalmente en el costo de producción de energía que ha tenido un decremento porcentual.

Se ha vivido un efecto inverso de un aumento porcentual de los Ingresos de Operación y de los Gastos de Operación pero en todos los años los costos y gastos se han mantenido en una proporción menor al 49.6% de los ingresos. En Diciembre de 2009, los ingresos muestran un incremento del 17.0% con relación al período anterior y los resultados son positivos.

Es de hacer notar que entre Diciembre 2009 y Diciembre 2010, experimentó una disminución en los ingresos por venta de bienes y servicios que a esa fecha fueron de \$128.61 Millones comparado con los ingresos totales del 2009 de \$132.91 Millones.

Para Diciembre 2011, LAGEO reportó una cartera de ingresos de \$163.82 Millones un incremento del 27.4 % de los ingresos en una coyuntura marcada por la depresión, nuevo gobierno, recesión económica. Para el 2012 tiene una cartera de ingresos de \$249.14 Millones que representa un 52.1% mayor que el nivel obtenido en el período anterior.

Posteriormente, durante el 2013, se tuvo una leve disminución de los ingresos del 5.93% llevándoles a niveles de \$234.36 Millones.

A Diciembre del 2014, se tuvo una disminución

de la cartera de ingresos del 5.49% con ingresos en niveles de \$221.507 Millones. Para Diciembre del 2015, se tuvo una disminución de la cartera de ingresos del 31.44% con ingresos en niveles de \$151.851 Millones. A Diciembre del 2016, se tuvo una disminución de la cartera de ingresos del 17.1% con ingresos en niveles de \$125.93 Millones. Para Diciembre del 2017, se tuvo un incremento de la cartera de ingresos del 19.5% con ingresos en niveles de \$ 150.44 Millones. Para Diciembre del 2018, se tuvo un incremento de la cartera de ingresos del 9.8% con ingresos en niveles de \$165.12 Millones. En Diciembre del 2019, se tuvo un decremento de la cartera de ingresos del 12.2% con ingresos en niveles de \$144.95 Millones, en Diciembre del 2020, se tuvo un decremento de la cartera de ingresos del 17.0% con ingresos en niveles de \$120.34 Millones y en Diciembre del 2021, se tuvo un incremento de la cartera de ingresos del 12.9% con ingresos en niveles de \$135.91 Millones.

INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS

Ingresos de Operación:

Los Ingresos Operativos de LAGEO provienen principalmente de Ingresos por ventas de bienes y servicios.

A Diciembre, los Ingresos de Operación experimentaron un ciclo creciente desde el 2008 hasta Diciembre del 2012 el periodo analizado, después han estado a la baja.

Al analizar el aporte de los rubros principales dentro del ingreso, se puede observar que los «Ingresos por Venta» van moviéndose en relación al ciclo dentro del total de los Ingresos.

Gastos de Operación:

Así como los Ingresos provienen principalmente de las operaciones normales, los Gastos de Operación son el resultado, en su mayoría, de las operaciones y de la gestión de LAGEO, compuestos principalmente por los «Gastos de administración y ventas», seguidos por los «Gastos de investigación y desarrollo» y luego por «Gastos financieros».

Al analizar los Resultados reportados a finales de Diciembre, vemos que LAGEO ha aumentado sus Gastos de Operación en los años 2009-2019, constituyendo el pico el año 2017, en términos porcentuales, se ha evolucionado una menor proporción dentro del estado de resultados, pasando del 5.5% en el 2008, disminuyendo a 5.0% en el 2009 para ser un 6.27% en el 2010, 6.07%, 4.88%, al 4.9%, 11.1%, 15.6 %, 9.1 %, 20.6%, 17.2 %, 17.1 %, 28.4% y 27.6% en el 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 respectivamente.

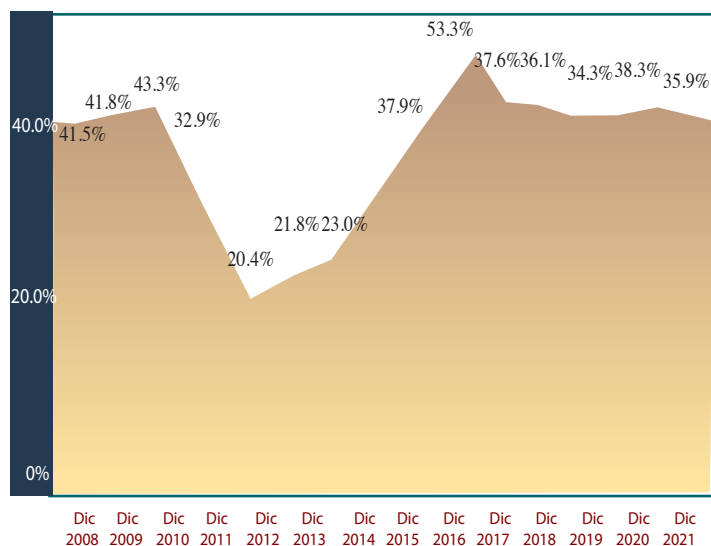
El monto de los gastos de administración estuvo entre \$5.6 Millones y \$27.884 Millones, entre Diciembre del 2008 al 2020. El peso porcentual de la administración pasó

Ingresos de Operación Miles	2008 Dic	2009 Dic	2010 Dic	2011 Dic	2012 Dic	2013 Dic	2014 Dic	2015 Dic	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic
Ingresos	113,644.98	132,912.74	128,614.75	163,824.64	249,142.40	234,368.66	221,507.37	151,851.38	125,937.36	150,447.40	165,120.99	144,957.01	120,340.62	135,911.24

ESTADO DE RESULTADOS : ESTRUCTURA %

Costos de Operación

como porcentaje del Ingreso de Operación



Dic 2008 Dic 2009 Dic 2010 Dic 2011 Dic 2012 Dic 2013 Dic 2014 Dic 2015 Dic 2016 Dic 2017 Dic 2018 Dic 2019 Dic 2020 Dic 2021

de constituir el 4.93 % en el 2008, al 4.47% en el 2009, al 5.73% en el 2010, al 4.35% en el 2011, al 4.52% a Diciembre del 2012, al 4.15% a Diciembre del 2013, en 2014 el 10.9%, 15.3% en el 2015, 8.7 % en el 2016, 14.6 % en el 2017, 16.9 % en el 2018, 16.8 % en el 2019, 17.0 % en el 2020 y 13.8% en el 2021.

El peso porcentual de los gastos financieros pasó de constituir el 1.63% en Diciembre del 2008 a 1.23 %, en Diciembre del 2009 a 0.66 %, en Diciembre del 2010, a 0.36 %, en Diciembre del 2011, a 0.19 %, al 0.19% a Diciembre del 2012, 0.15% en Diciembre de 2013, 2.61% en Diciembre de 2014, 13.2% en Diciembre de 2015, 15.5 % en Diciembre de 2016, 11.9% en Diciembre de 2017, 10.1% en Diciembre de 2018, 11.0% en Diciembre de 2019, 12.0% en Diciembre de 2020 y 11.0% en Diciembre de 2021.

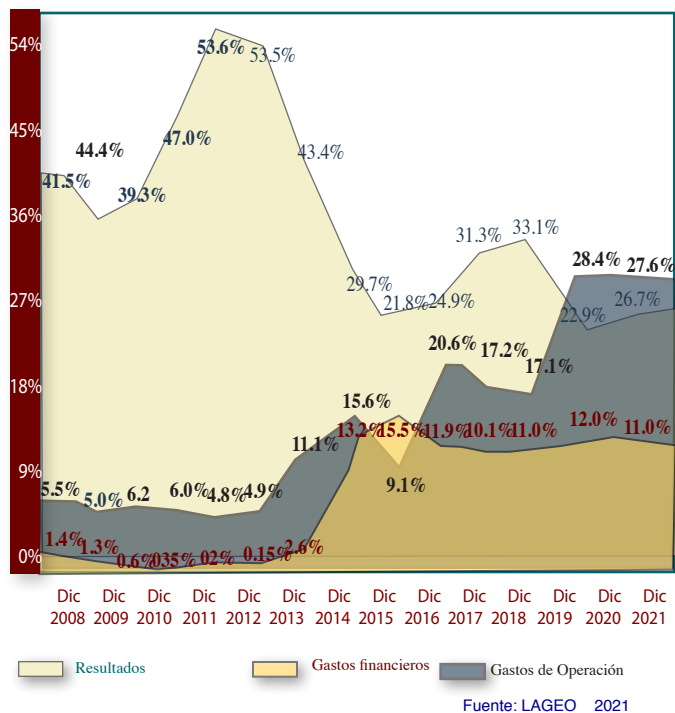
Gastos Totales :

Los Gastos totales han mantenido un comportamiento variable pero dentro de un rango. Utilizando el 46.7% de los ingresos totales del 2008. El 2009 y 2010 estos gastos representaron el 46.97% y 49.6 % respectivamente, siempre con mayor peso en los gastos de administración y ventas

EBIT y EBITDA

	2008 Dic	2009 Dic	2010 Dic	2011 Dic	2012 Dic	2013 Dic	2014 Dic	2015 Dic	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic
EBIT (En Miles de \$)	63,259.15	78,930.05	67,424.15	102,096.73	188,469.88	174,537.50	147,786.89	87,269.88	62,030.15	78,968.42	94,038.29	86,678.12	58,416.31	70,503.02
EBIT/Ingresos de Operación	55.7%	59.4%	52.4%	62.3%	75.6%	74.5%	66.7%	57.5%	49.3%	52.5%	57.0%	59.8%	48.5%	51.9%
EBITDA (En miles de \$)	90,829.81	107,963.15	96,302.42	128,584.09	209,397.41	194,410.23	168,762.09	111,405.23	87,871.18	100,675.27	114,364.71	107,338.22	80,691.56	93,114.95
EBITDA/Ingresos de Operación	79.9%	81.2%	74.9%	78.5%	84.0%	83.0%	76.2%	73.4%	69.8%	66.9%	69.3%	74 %	67.1%	68.5%
EBITDA / Pasivo Circulante	2.0720	3.5787	3.7183	3.8487	3.2872	2.6688	2.3193	1.2453	1.0165	2.4844	1.4428	1.4560	1.2082	1.2805

Resultados, Gasto de Operación y Gastos financieros como porcentaje del Ingreso de Operación



Dic 2008 Dic 2009 Dic 2010 Dic 2011 Dic 2012 Dic 2013 Dic 2014 Dic 2015 Dic 2016 Dic 2017 Dic 2018 Dic 2019 Dic 2020 Dic 2021

Resultados Gastos financieros Gastos de Operación
Fuente: LAGEO 2021

marketing. En el 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021, su peso porcentual representa el 38.98%, 25.28%, 26.7%, 34.2%, 53.5%, 58.4%, 57.0%, 53.4%, 51.5%, 69.9% y 67.7% de los Ingresos Totales.

Los Resultados :

De Diciembre del 2008 al 2021, LAGEO experimentó Resultados originados en el rendimiento de las operaciones en comparación con los costos y Gastos.

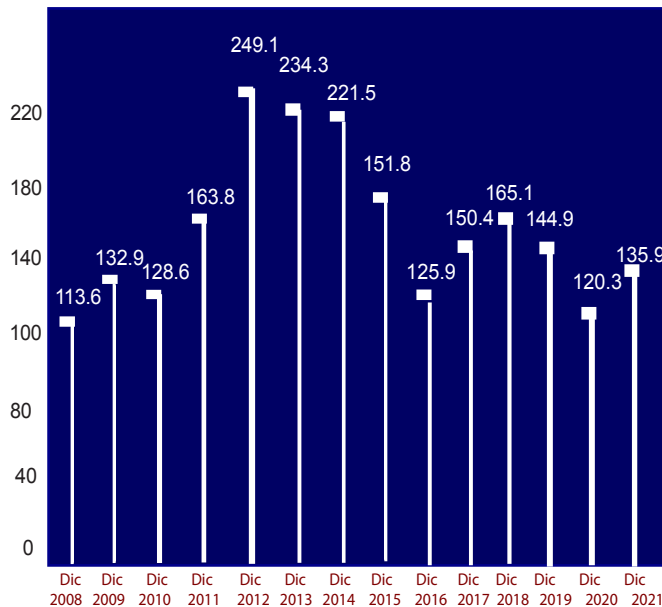
En el 2008 y el 2009 a Diciembre, los Resultados permitieron cerrar operaciones con un superávit del 41.56% y 44.4% respectivamente. A Diciembre 2008, los resultados son de \$ 47.18 Millones. A Diciembre del 2009, los resultados de LAGEO ascienden a \$59.012 Millones.

Para el 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 los Resultados permitieron cerrar operaciones con una utilidad del 39.3%, 47.05%, 53.68%, 53.5%, 43.4%, 29.78%, 21.8%, 24.9%, 31.3%, 33.1 %, 22.9% y 26.7% respectivamente. Para Diciembre 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018,

Gastos Totales (en Porcentajes)	2008 Dic	2009 Dic	2010 Dic	2011 Dic	2012 Dic	2013 Dic	2014 Dic	2015 Dic	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic
Gastos de administración	4.93%	4.47%	4.73%	4.35%	4.52%	4.5%	10.9%	15.3%	8.7%	17.4%	16.9%	16.8%	17.0%	13.8%
Investigación y Desarrollo, y otros	0.18%	0.21%	0.23%	1.47%	0.14%	0.14%				6.8%	0.3%			
Gastos Financieros	1.40%	1.39%	0.60%	0.35%	0.20%	0.15%	2.61%	13.2%	15.5%	11.9%	10.1%	11.0%	12.0%	11.0%

Ingresos de Operación

Millones de US\$



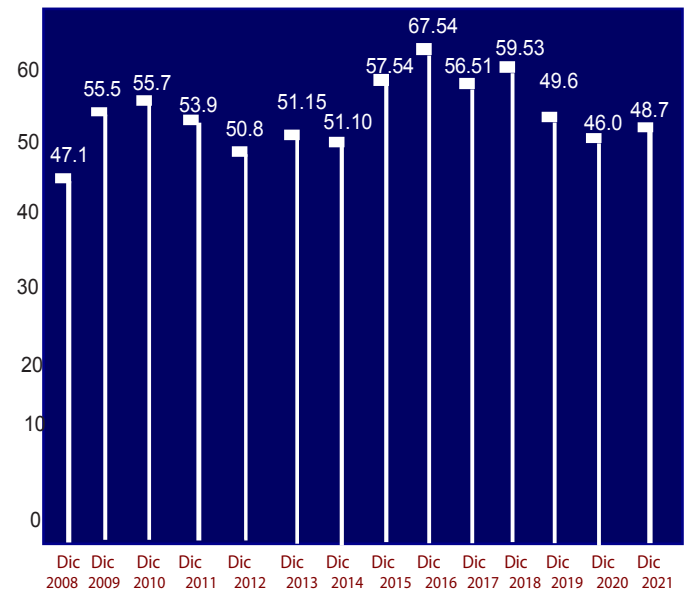
2019, 2020 y 2021 los resultados son de \$50.64 Millones, \$77.08 Millones, \$ 133.72 Millones, \$125.41 Millones, \$ 96.1 Millones, \$45.2 Millones, \$27.48 Millones, \$37.45 Millones, \$51.72 Millones \$47.95 Millones, \$27.66 Millones y \$36.29 Millones, respectivamente.

Resultados Antes de Intereses e Impuestos, Depreciación y Amortización (EBITDA).

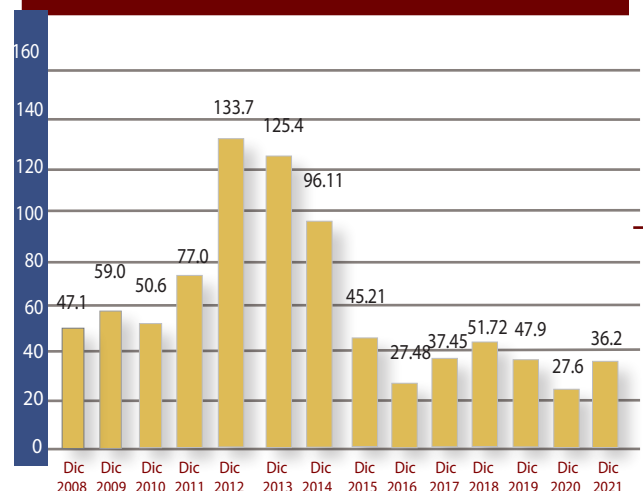
El indicador del EBITDA mantiene la misma tendencia que los resultados y el EBIT, durante los últimos años. En el 2008, el EBITDA fue de \$90.82 millones. En el año de 2009 llegando a los \$107.96 millones. Al 31 de Diciembre de 2010, 2011 y 2012, los resultados de LaGeo antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización son de \$96.3 millones, \$128.5 millones y de \$209.39 millones respectivamente, este indicador creció en un 62.8% el 2012. En el 2013 el EBITDA alcanzó los \$194.41 millones y un decrecimiento del 7.2% sobre el año anterior, luego en el 2014 éste llegó a los \$168.76 millones, que implica un decrecimiento del 13.2% sobre el 2013. A Diciembre del 2015 el EBITDA fue \$111.4 millones es decir una disminución del 34 % con relación al año anterior. Para diciembre del 2016 el EBITDA fue \$87.87 millones es decir una disminución del 21.1 % con relación al año anterior. A diciembre del 2017 el EBITDA fue \$100.67 millones es decir un aumento

Costos de Operación

Millones de US\$



Resultados - en Millones de dólares



del 14.6% con relación al año anterior. Para diciembre del 2018 el EBITDA fue \$114.24 millones es decir un aumento del 13.5 % con relación al año anterior. Para diciembre del 2019 el EBITDA fue \$107.33 millones es decir una baja del 6.1 % con relación al año anterior, para diciembre del 2020 el EBITDA fue \$80.69 millones es decir una baja del 24.8% con relación al año anterior y para diciembre del 2021 el EBITDA fue \$93.11 millones es decir una baja del 15.4% con relación al año anterior.

Para Diciembre del 2021 LaGeo S.A. de C.V. se fondea con recursos a corto plazo y largo plazo, un total de U\$288.30 Millones. Con un pasivo total de un 37.3% del total de activos. A largo plazo con un 27.9% del total de activos, tiene obligaciones por un total de \$215.58 millones, compuestas por obligaciones titularización \$205.79 a L.P. .

Para Diciembre del 2020 LaGeo S.A. de C.V. se fondea con recursos a corto plazo y largo plazo, un total de U\$295.02 Millones. Con un pasivo total de un 38.1% del total de activos. A largo plazo con un 29.5% del total de activos, tiene obligaciones por un total de \$228.23 millones, compuestas por obligaciones titularización \$214.17 a L.P. . Obligaciones bursátiles \$3.0 millones.

Para Diciembre del 2019 LaGeo S.A. de C.V. se fondea con recursos a corto plazo y largo plazo, un total de U\$308.28 Millones. Con un pasivo total de un 38.9% del total de activos. A largo plazo con un 29.6% del total de activos, tiene obligaciones por un total de \$234.56 millones, compuestas por obligaciones titularización \$206.82 a L.P. . Obligaciones bursátiles \$8.0 millones.

A Diciembre del 2018 LaGeo S.A. de C.V. se fondea con recursos a corto plazo y largo plazo, un total de U\$315.48 Millones. Con un pasivo total de un 39.4% del total de activos. A largo plazo con un 29.5% del total de activos, tiene obligaciones por un total de \$236.22 millones, compuestas por obligaciones titularización \$222.12 a L.P. . Obligaciones bursátiles \$10.12 millones.

A Diciembre del 2017 LaGeo S.A. de C.V. se fondea con recursos a corto plazo y largo plazo, un total de U\$297.67 Millones. A largo plazo con un 32.8% del total de activos, tiene obligaciones por un total de \$257.15 millones, compuestas por obligaciones titularización \$236.16.

Para Diciembre del 2016 LaGeo S.A. de C.V. se fondea con recursos a corto plazo y largo plazo, un total de U\$380.65 Millones. A largo plazo con un 38.7% del total de activos, tiene obligaciones por un total de \$294.20 millones, compuestas por obligaciones titularización \$249.21 .

A Diciembre del 2015 LaGeo S.A. de C.V. se fondea con recursos a corto plazo y largo plazo, un total de U\$362.40 Millones. A largo plazo con un 36.0% del total de activos, tiene obligaciones por un total de \$272.94 millones, compuestas por obligaciones titularización \$261.54, por beneficios de retiro \$2.40 Millones.

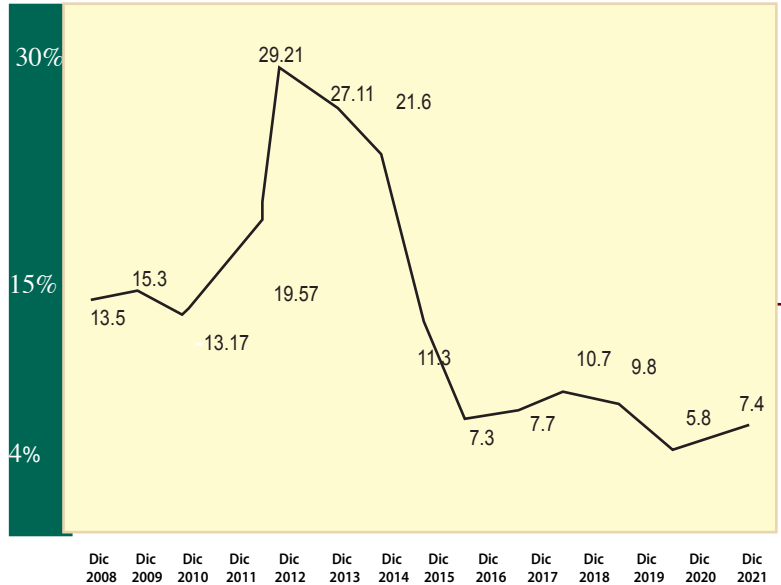
A corto plazo LaGeo posee pasivos de U\$89.45 Millones a Diciembre del 2015 , un 11.8% del total de activos, compuestos principalmente por Proveedores \$3.32 millones, otras cuentas por pagar \$ 4.90 millones y porción corriente de préstamos a largo plazo \$19.4 millones (titularización).

Razones de Rentabilidad

El Rendimiento sobre los Activos (ROA) a Diciembre del año 2008 refleja un 11.36%. Un año después, a Diciembre de 2009, este coeficiente fue de 13.88%. A Diciembre del 2010 el ROA redujo al 12.6% que se convirtió en 17.24% en la misma fecha del 2011. Para Diciembre de 2012 este ratio subió a 24.53%, a Diciembre de 2013 bajó a 22.75%, a Diciembre del 2014 se redujo a 11.93% en parte por la baja de precios, producto de la baja del petróleo, lo cual no es muy positivo para una empresa intensiva en capital y de carácter extractiva. A Diciembre 2015 el Rendimiento sobre los Activos es 5.95%. Para diciembre 2016 el Rendimiento sobre los Activos es 3.62%, a Diciembre de 2017 es de 4.77%, a Diciembre de 2018 es de 6.46%, a Diciembre de 2019 es de 6.05%, a Diciembre de 2020 es de 3.57% y a Diciembre de 2021 es de 4.69%.

El Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) al 31 de Diciembre del 2008 era de 13.5 %, llegando al 15.32% a Diciembre de 2009. Este ratio fue de 13.17% en el 2010, el 19.57% a Diciembre de 2011, a Diciembre del 2012 subió al 29.21%, mientras que en el 2013 bajó a 27.11%, a 21.6% a Diciembre del 2014, a 11.3% en Diciembre del 2015, a 7.3% en Diciembre del 2016, 7.7% en Diciembre del 2017, 10.7% en Diciembre del 2018, 9.8% en Diciembre del 2019, en Diciembre del 2020 en Diciembre de 5.77% y en Diciembre del 2021 en

ROE Resultados /Patrimonio)



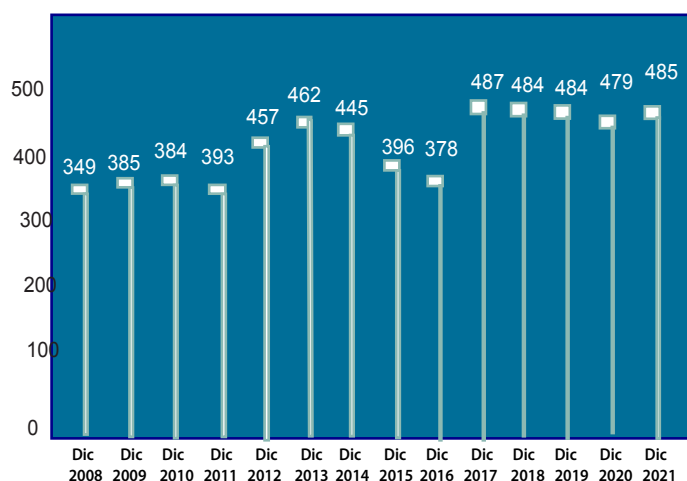
Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2012	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Retorno de los activos (ROA)	0.1136	0.1388	0.1206	0.1724	0.2453	0.2275	0.1193	0.05957	0.0362	0.0477	0.0646	0.0605	0.0357	0.0469
Ingresos de Operación/ Activos Totales	0.2735	0.3126	0.3064	0.3663	0.4570	0.425	0.275	0.200	0.17	0.19	0.21	0.18	0.16	0.18
Gastos de Operación/ Total de Activos	0.0150	0.0156	0.0192	0.0223	0.0223	0.021	0.031	0.031	0.015	0.040	0.0355	0.0312	0.0441	0.0484

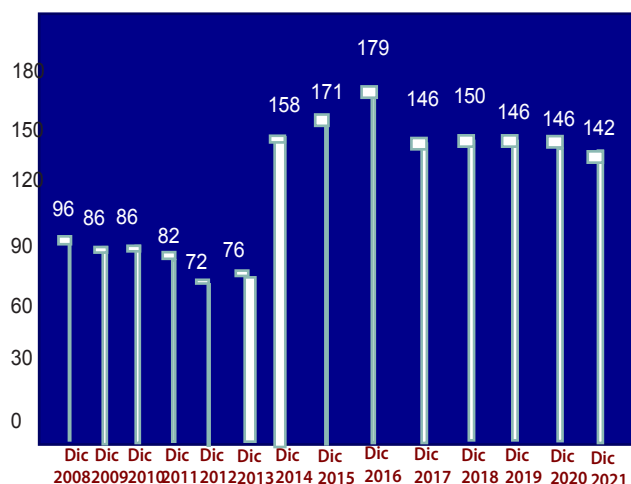
Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

ÍNDICES	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2012	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	0.1350	0.1532	0.1317	0.1957	0.29216	0.27112	0.216	11.39	0.073	0.077	0.107	0.0989	0.0569	0.0748
Margen Bruto de Utilidad	0.5851	0.5821	0.5667	0.6710	0.7960	0.7817	0.7693	0.6210	0.4672	0.6243	0.6394	0.6573	0.6174	0.6414
Margen Neto Utilidad	0.4152	0.4440	0.3937	0.4705	0.5368	0.5351	0.4339	0.2978	0.2183	0.2490	0.3133	0.3309	0.2293	0.2671
ROA: Retorno de los Activos	0.1136	0.1388	0.1206	0.1724	0.2453	0.2275	0.1193	0.05957	0.0362	0.0477	0.0646	0.0605	0.0357	0.0469
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.4152	0.4440	0.3937	0.4705	0.5368	0.54	0.43	0.30	0.22	0.25	0.31	0.33	0.23	0.27
Ingresos de Operación/Activo Total	0.2735	0.3126	0.3064	0.3663	0.4570	0.425	0.275	0.200	0.17	0.19	0.21	0.18	0.16	0.18
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.0102	0.0081	0.0114	0.0093	0.0112	0.012	0.031	0.031	0.015	0.040	0.0355	0.0312	0.0441	0.0484

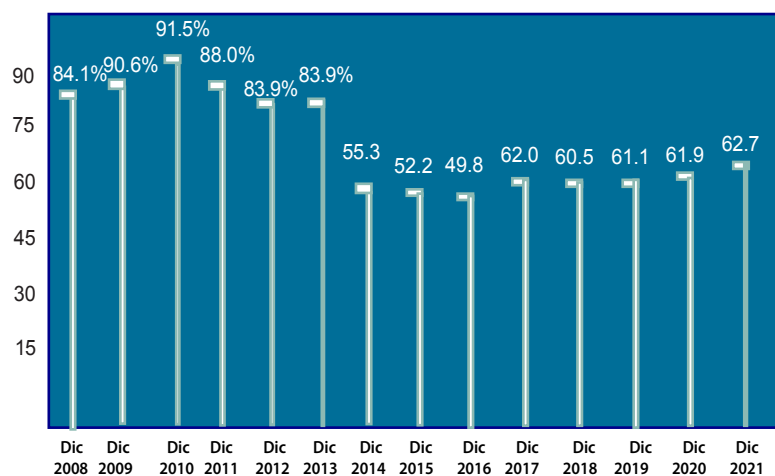
Patrimonio



Activo Fijo / Patrimonio en porcentaje



Patrimonio / Activos en porcentaje



Diciembre de 7.48%.

La relación Gastos de Operación/Activos reflejó a Diciembre una proporción del 1.5 % en el 2008. A Diciembre 2009, el indicador es de 1.56%, de 1.92% para Diciembre del 2010. Para Diciembre 2011, este indicador muestra 2.23%, ubicándose en un 2.23 % para Diciembre del 2012, 2.1% a Diciembre del 2013, 3.1% en Diciembre del 2014, 3.1% en Diciembre de 2015, 1.5% en Diciembre de 2016, 3.95% en Diciembre de 2017, 3.55% en Diciembre de 2018, 3.1% en Diciembre de 2019, 4.4% en Diciembre de 2020 y 4.8% en Diciembre de 2021.

Coefficientes de Capital:

El coeficiente Patrimonio/Activos a Diciembre refleja la siguiente tendencia: en el 2008 de 84.1%, 90.6 % en el 2009, 91.57% a Diciembre de 2010, el 2011 en un 88.09%, 83.96% al 31 de Diciembre del 2012, 83.90 % en el 2013, 55.31% en Diciembre de 2014, 52.26% en Diciembre de 2015, 49.89% en Diciembre de 2016, 62.09% en Diciembre de 2017, 60.59% en Diciembre de 2018, 61.1% en Diciembre de 2019, 61.9% en Diciembre de 2020 y 62.7% en Diciembre de 2021.

Endeudamiento:

Para el 31 de Diciembre de 2008 la Deuda Total fue de \$65.52 Millones y sus componentes principales fueron impuestos por pagar (\$12.46 Millones un 3.0 % del Total pasivo y patrimonio), Préstamos bancarios a más de un año (\$9.96 Millones un 2.40% del total del pasivo y patrimonio), Cuentas por pagar a relacionados a LP (\$6.56 Millones un 1.58% y otras Cuentas por pagar a CP (\$16.13 Millones un 3.88% del total del pasivo y patrimonio).

Para el 31 de Diciembre de 2009 la Deuda Total fue de \$39.16 Millones siendo sus componentes principales los rubros de impuestos por pagar (\$16.30 Millones, un 3.83% del Total pasivo y patrimonio) y Préstamos bancarios a más de un año (\$9.962 Millones, un 2.44% del total del pasivo y patrimonio).

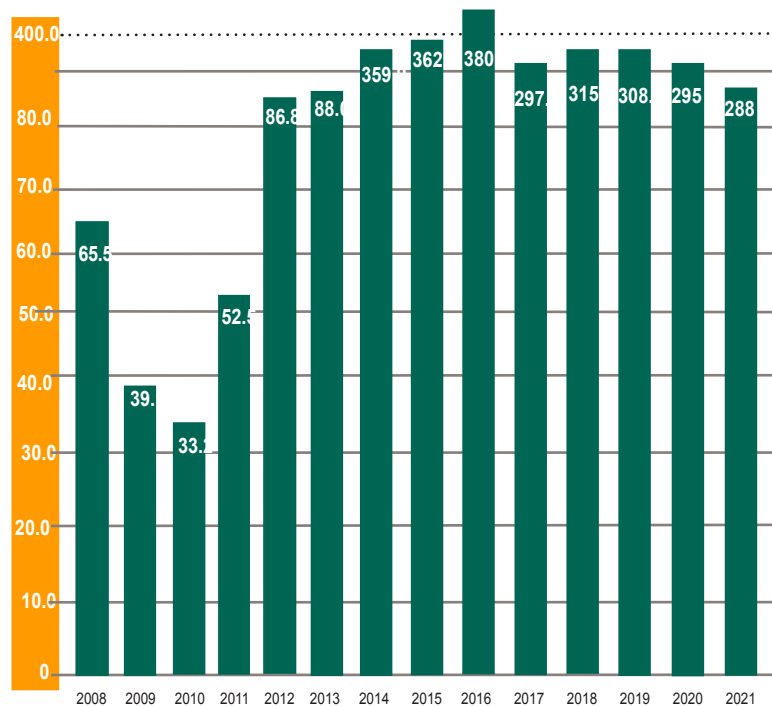
Para el 31 de Diciembre de 2010 la Deuda Total fue de \$ 33.24 Millones y su componente principal fue impuestos por pagar (\$13.96 Millones un 3.33 % del Total pasivo y patrimonio). Préstamos bancarios a un año (\$4.54 Millones un 1.08 % del total del pasivo y patrimonio), Cuentas por pagar a relacionados a CP (\$1.77 Millones un 0.42% y otras Cuentas por pagar a CP (\$3.78 Millones un 0.90% del total del pasivo y patrimonio)

Al 31 de Diciembre de 2011 la Deuda Total fue de \$52.58 Millones y sus componentes principales fueron el rubro impuestos por pagar (\$21.26 Millones un 4.8 % del Total pasivo y patrimonio), Préstamos bancarios a más de un año (\$12.35 Millones un 2.80% del total del pasivo y patrimonio), y otras Cuentas por pagar a CP (\$5.20 Millones un 0.90% del total del pasivo y patrimonio)

Al 31 de Diciembre de 2012 la Deuda Total fue de \$86.887 Millones y sus componentes principales fueron los rubros impuestos por pagar (\$49.31 Millones un 9.0 % del Total pasivo y patrimonio). Préstamos bancarios a un año (\$3.80 Millones un 0.7 % del total del pasivo y patrimonio), y otras Cuentas por pagar a CP (\$5.07 Millones un 0.90% del total del pasivo y patrimonio)

Al 31 de Diciembre de 2013 la Deuda Total fue de \$88.011 Millones y su componente principal fue el rubro impuestos por pagar

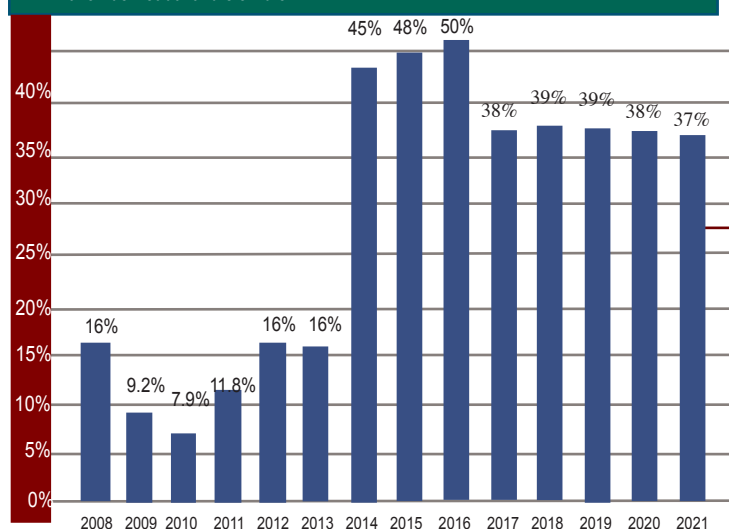
Deuda Total Miles \$ a diciembre



(\$44.38 Millones un 8.1 % del Total pasivo y patrimonio). Préstamos bancarios a un año (\$8.55 Millones un 1.6 % del total del pasivo y patrimonio), Cuentas por pagar a relacionados a CP (\$10.37 Millones un 1.9% y otras Cuentas por pagar a CP (\$4.42 Millones un 0.80% del total del pasivo y patrimonio)

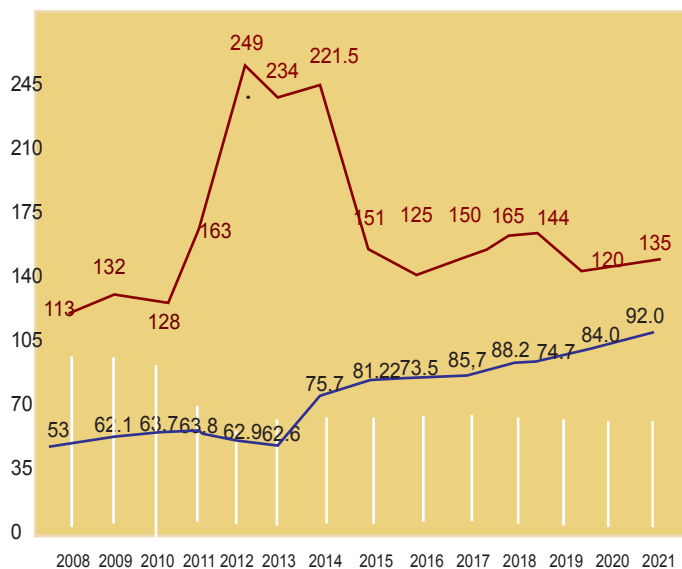
Al 31 de Diciembre de 2014 la Deuda Total fue de \$359.971 Millones y su componente principal fue el rubro titularización \$ 273 millones, otras cuentas por pagar (\$56.831 Millones, un 7.1 % del Total

- Razón de Deuda a diciembre



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Razón de deuda	0.16	0.092	0.079	0.118	0.16	0.16	0.45	0.48	0.50	0.38	0.39	0.39	0.38	0.37
Apalancamiento	1.19	1.10	1.09	1.14	1.19	1.19	1.81	1.91	2.00	1.61	1.65	1.64	1.62	1.59
Pasivo Total / Patrimonio Neto	0.19	0.11	0.09	0.13	0.19	0.19	0.82	0.96	1.06	0.65	0.68	0.67	0.65	0.62

- Ingresos y Costos Totales en millones a diciembre



pasivo y patrimonio).

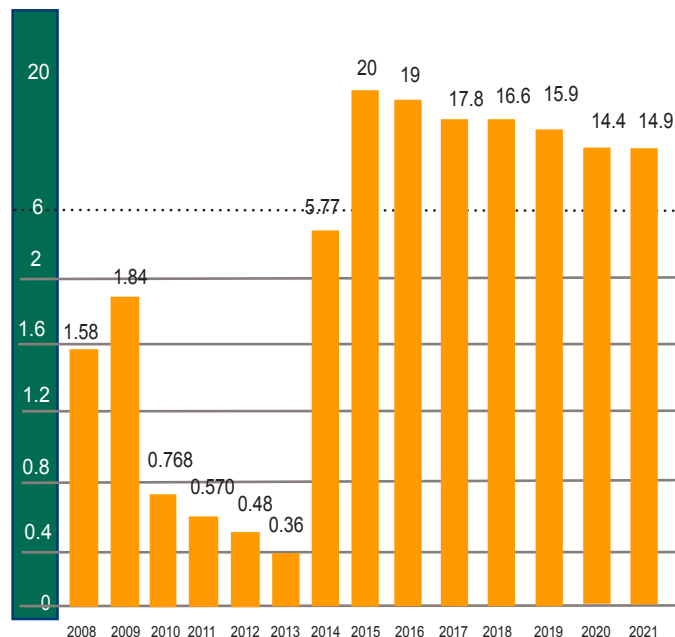
Al 31 de Diciembre de 2015 la Deuda Total fue de \$362.408 Millones y su componente principal fue el rubro titularización a largo plazo \$ 261.5 millones un 34.5% del Total pasivo y patrimonio, otras cuentas por pagar (\$4.90 Millones, un 0.9 % del Total pasivo y patrimonio).

Al 31 de Diciembre de 2016 la Deuda Total fue de \$380.65 Millones y su componente principal fue el rubro titularización a largo plazo \$ 249.21 millones un 32.8% del Total pasivo y patrimonio.

Al 31 de Diciembre de 2017 la Deuda Total fue de \$297.67 Millones y su componente principal fue el rubro titularización a largo plazo \$ 236.16 millones un 30.1% del Total pasivo y patrimonio.

Al 31 de Diciembre de 2018 la Deuda Total fue de \$315.48 Millones un 39.4% del Total pasivo y patrimonio. y su componente principal fue el rubro titularización a largo plazo \$ 222.06 millones un 27.7% del Total pasivo y patrimonio. El rubro Dividendos por pagar \$21.35 Millones un 2.7% del total del pasivo y patrimonio, impuestos por pagar (\$19.5 Millones un 2.4 % del Total pasivo y patrimonio), proveedores (\$1.68 Millones un 0.2 % del total del pasivo y patrimonio) y otras cuentas por pagar (\$2.6

- Gastos Financieros - en millones de dólares a diciembre



Millones un 0.3 % del total del pasivo y patrimonio).

Al 31 de Diciembre de 2019 la Deuda Total fue de \$308.28 Millones un 38.9% del Total pasivo y patrimonio. y su componente principal fue el rubro titularización a largo plazo \$ 206.82 millones un 26.1% del Total pasivo y patrimonio. El rubro Dividendos por pagar \$21.33 Millones un 2.7% del total del pasivo y patrimonio, papel bursátil (\$8.0 Millones un 1.0 % del Total pasivo y patrimonio), impuestos por pagar (\$16.1 Millones un 2.0 % del total del pasivo y patrimonio), proveedores (\$3.2 Millones un 0.4 % del total del pasivo y patrimonio) y otras cuentas por pagar (\$8.0 Millones un 1.0 % del total del pasivo y patrimonio).

Al 31 de Diciembre de 2020 la Deuda Total fue de \$295.021 Millones un 38.1% del Total pasivo y patrimonio su componente principal fue el rubro titularización a largo plazo y corto plazo \$ 214.17 millones un 27.6% del Total pasivo y patrimonio. El rubro Dividendos por pagar \$32.0 Millones un 4.1% del total del pasivo y patrimonio, papel bursátil tramos 19-21 (\$3.0 Millones un 0.4% del Total pasivo y patrimonio). impuestos por pagar (\$13.2 Millones un 1.7 % del total del pasivo y patrimonio), proveedores (\$4.8 Millones un 0.6 % del total del pasivo y patrimonio) y otras cuentas por pagar (\$12.43 Millones un 1.6 % del total del pasivo y patrimonio).

20

Coefficientes de Eficiencia

	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2012	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Eficiencia Operativa	0.4098	0.3989	0.4272	0.3259	0.2025	0.21605	0.23470	0.38768	0.55446	0.38019	0.36000	0.34217	0.37077	0.34377
Gastos de Operación / Activos	0.0150	0.0156	0.0192	0.0223	0.0223	0.0208	0.0306	0.0312	0.0150	0.0395	0.0355	0.0312	0.0441	0.0484
Activos Totales / Número de Empleados	1,442.68	1,461.08	1,423.05	1,521.21	1,758.64	1,761.43	2,556.94	1,865.11	1,808.62	1,910.41	1,581.95	1,615.47	1,577.63	1,575.42
Utilidades Netas / Número de Empleados	163.82	202.79	171.66	262.1939	431.3849	400.69	305.11	111.10	65.45	91.13	102.23	97.68	56.35	73.92
EBIT / Ingresos de Operación	55.7%	59.4%	52.4%	62.3%	75.6%	74.5%	66.72%	57.5%	49.3%	52.5%	57.0%	59.8%	48.5%	51.9%
EBITDA / Ingresos de Operación	79.9%	81.2%	74.9%	78.5%	84.0%	83.0%	74.16%	73.4%	69.8%	66.9%	69.3%	74.0%	67.1%	68.5%

Al 31 de Diciembre de 2021 la Deuda Total fue de \$288.30 Millones un 37.3% del Total pasivo y patrimonio su componente principal fue el rubro titularización a largo plazo y corto plazo \$ 205.79 millones un 26.6% del Total pasivo y patrimonio. El rubro Dividendos por pagar \$27.6 Millones un 3.6% del total del pasivo y patrimonio, impuestos por pagar (\$16.1 Millones un 2.1% del total del pasivo y patrimonio), proveedores (\$4.1 Millones un 0.5% del total del pasivo y patrimonio) y otras cuentas por pagar (\$5.03 Millones un 0.7% del total del pasivo y patrimonio).

La **Razón de Deuda** ha mantenido una tendencia similar durante el periodo analizado. Habiendo iniciado con un coeficiente de 0.16 en el 2008, un 0.092 en el 2009, un 0.079 en el 2010, un 0.118 en el 2011, al 31 de Diciembre de 2012 a 0.16, a 0.16 en el 2013, en Diciembre de 2014 a 0.45, en Diciembre de 2015 a 0.48, en Diciembre de 2016 a 0.50, en Diciembre de 2017 a 0.38, en Diciembre de 2018 a 0.39, en Diciembre de 2019 a 0.39, en Diciembre de 2020 a 0.38 y en Diciembre de 2021 a 0.37.

El **Apalancamiento** es de 1.19 en el 2008, 1.10 en el 2009, 1.09 en el 2010, de 1.14 en el 2011, de 1.19 en Diciembre del 2012, 1.19 a Diciembre del 2013, a 1.81 en Diciembre del 2014, 1.91 en Diciembre del 2015, 2.00 en Diciembre del 2016, 1.61 en Diciembre de 2017, 1.65 en Diciembre de 2018, 1.64 en Diciembre de 2019 y 1.59 en Diciembre de 2020.

Cobertura:

A pesar de la crisis económica y depresión que el país ha enfrentado durante el período analizado, la **Cobertura de los Intereses** de LAGEO ha pasado de una cobertura de 39.9 veces en 2008 hasta una cobertura de 42.82 veces en el 2009, de 87.76 para el 2010 de 178.63 para el 2011, de 387.34 en Diciembre del 2012, 484.23 veces en Diciembre de 2013, 25.6 veces en Diciembre de 2014, 4.35 veces en Diciembre de 2015, 3.18 veces en Diciembre de 2016, 4.42 veces en Diciembre de 2017, 5.66 veces en Diciembre de 2018, 5.44 veces en Diciembre de 2019, 4.04 veces en Diciembre de 2020 y 4.72 veces en Diciembre de 2021.