



TOKENIZATION EXPERT

INFORME DE CERTIFICADOR DE ACTIVOS DIGITALES FAVORABLE

EMISIÓN WAGEEN TOKEN (WAG1)

DIGITAL ASSETS SOLUTIONS, S.A. DE C.V.
Certificador Autorizado CERT-0004

EMISOR: Wageen Finance SPV, S.A. de C.V.
ACTIVO DIGITAL: Wageen Token (WAG1)
MONTO DE EMISIÓN: USD 20,000,000.00
FECHA DEL INFORME: 20 de Noviembre de 2025
CERTIFICADOR: Digital Assets Solutions, S.A. de C.V.

TABLA DE CONTENIDOS

1	IDENTIFICACIÓN DEL CERTIFICADOR.....	4
	1.1 Información Corporativa	4
	1.2 Metodología de Certificación	6
	1.3 Estándares y Marcos de Referencia	8
2	DECLARACIÓN JURADA	9
3	COMPROMISO DEL EMISOR	11
4	SUMARIO EJECUTIVO DETALLADO.....	13
	4.1 Información General del Emisor	13
	4.2 Descripción del Activo Digital WAG1	16
	4.3 Oferta y Comercialización	19
	4.4 Análisis de Riesgos	22
	4.5 Marco Legal y Regulatorio	25
	4.6 Análisis Financiero	27

	4.7 Análisis Técnico	30
	4.8 Análisis de Mercado MaaS	32
5	PRUEBA DE PAGO DE TARIFA DE REGISTRO	35
6	DESCRIPCIÓN DETALLADA DE RIESGOS	36
7	OPINIÓN TÉCNICA MOTIVADA Y CONCLUSIÓN	42

RESUMEN EJECUTIVO

Basado en el análisis exhaustivo realizado por Digital Assets Solutions, S.A. de C.V., **SE CERTIFICA FAVORABLEMENTE** la emisión de tokens WAG1 por parte de Wageen Finance SPV, S.A. de C.V. La emisión presenta una estructura sólida respaldada por un modelo de negocio innovador en el sector de Movilidad como Servicio (MaaS), con garantías múltiples y un marco regulatorio apropiado.

La emisión de USD 20,000,000 en tokens WAG1 está diseñada para financiar la expansión de Wageen Corp., una plataforma de viajes compartidos que opera bajo un modelo descentralizado de negociación de tarifas. Los tokens ofrecen un rendimiento fijo del 11% anual durante un período de 5 años, respaldados por garantías que incluyen fianza solidaria, cesión fiduciaria de créditos de carbono y licencias de propiedad intelectual.

Las fortalezas principales de la emisión incluyen la propuesta de valor diferenciada de Wageen en el mercado MaaS, la estructura de garantías múltiples, la experiencia del equipo estructurador, y el marco regulatorio robusto bajo la LEAD. Las consideraciones principales se centran en la naturaleza emergente del modelo de negocio, la dependencia del éxito operativo de Wageen Corp., y los riesgos inherentes al sector tecnológico.

La certificación se otorga con la recomendación de que la emisión es apropiada para inversionistas con tolerancia al riesgo de moderada a alta, horizonte de inversión de mediano plazo, y comprensión de los riesgos asociados a inversiones en empresas tecnológicas en etapa de crecimiento.

1. IDENTIFICACIÓN DEL CERTIFICADOR

1.1 Información Corporativa

Digital Assets Solutions, S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable constituida bajo las leyes de la República de El Salvador, especializada en la certificación de emisiones de activos digitales. La empresa opera comercialmente bajo la marca "Tokenization Expert" y se encuentra debidamente registrada ante la Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) bajo el número de inscripción **CERT-0004**, con fecha de registro del 15 de marzo de 2024.

Nuestra organización representa la convergencia de expertise financiero tradicional y conocimiento especializado en tecnologías blockchain, posicionándose como un referente en el análisis y certificación de estructuras innovadoras de activos digitales en El Salvador. La empresa fue fundada con el propósito específico de proporcionar servicios de certificación independiente que cumplan con los más altos estándares regulatorios establecidos por la Ley de Emisión de Activos Digitales (LEAD) y su reglamento correspondiente.

La misión de Digital Assets Solutions se centra en facilitar el desarrollo ordenado y transparente del mercado de activos digitales en El Salvador, proporcionando análisis técnicos rigurosos que protejan los intereses de los inversionistas mientras promueven la innovación financiera. Nuestro enfoque metodológico combina análisis financiero tradicional con evaluación especializada de tecnologías blockchain, marcos regulatorios emergentes, y modelos de negocio digitales.

La empresa mantiene una política estricta de independencia profesional, asegurando que todos los análisis se realicen sin conflictos de interés y con total objetividad. Esta independencia se extiende a todas las relaciones comerciales, financieras o de cualquier otra naturaleza que pudieran comprometer la integridad de nuestros análisis. En el caso específico de la emisión WAG1, confirmamos que no existe ningún tipo de relación previa o conflicto de interés entre Digital Assets Solutions y Wageen Finance SPV, S.A. de C.V., Wageen Corp., o cualquier entidad relacionada.

1.2 Metodología de Certificación

La metodología de certificación aplicada por Digital Assets Solutions para la emisión WAG1 sigue un enfoque sistemático y exhaustivo que abarca cinco fases principales, cada una diseñada para evaluar aspectos críticos de la emisión y asegurar que cumple con todos los estándares regulatorios y mejores prácticas internacionales.

FASE 1: Análisis Documental Exhaustivo

La primera fase involucra una revisión completa de toda la documentación proporcionada por el emisor, incluyendo estados financieros auditados, documentos corporativos, contratos relevantes, documentación técnica de la plataforma, y toda la información contenida en el Documento de Información Relevante. Esta fase incluye la verificación de la consistencia entre diferentes documentos, la identificación de posibles inconsistencias o información faltante, y la validación de la veracidad de la información proporcionada.

Durante esta fase, se presta especial atención a la verificación de la representación legal del emisor, asegurando que todas las declaraciones juradas sean suscritas por el representante legal apropiado según los registros corporativos. Se verifica también la existencia legal de todas las entidades mencionadas en la documentación, la validez de los contratos entre las partes involucradas, y la consistencia en las denominaciones sociales utilizadas a lo largo de todos los documentos.

FASE 2: Evaluación de Viabilidad Financiera

La segunda fase se centra en un análisis detallado de las proyecciones financieras del emisor y del activo subyacente, evaluando la estructura de capital, flujos de caja proyectados, y capacidad de cumplimiento de obligaciones. Se evalúa la consistencia entre las proyecciones financieras y la estructura de pagos propuesta, identificando posibles déficits o inconsistencias que requieran ajustes estructurales.

Esta evaluación incluye un análisis de sensibilidad de las proyecciones bajo diferentes escenarios de mercado, una revisión de los supuestos utilizados en el modelado financiero, y una evaluación de la razonabilidad de las proyecciones de crecimiento e ingresos. Se presta especial atención a la capacidad del emisor para generar los flujos de caja necesarios para cumplir con los pagos de intereses y principal durante toda la vida de la emisión.

FASE 3: Análisis de Riesgos Integral

La tercera fase involucra la identificación, evaluación y cuantificación de todos los riesgos materiales asociados a la emisión. Esto incluye riesgos del emisor, del activo subyacente, tecnológicos, de mercado, regulatorios, y operacionales. Se evalúan las medidas de mitigación propuestas y su efectividad, desarrollando una matriz de riesgos que permita a los inversionistas comprender claramente el perfil de riesgo de la inversión.

El análisis de riesgos se extiende a todas las fuentes generadoras de ingresos del emisor, incluyendo una evaluación específica de los riesgos asociados al modelo de negocio de Wageen Corp., los riesgos del sector MaaS, y los riesgos específicos de las garantías proporcionadas. Se establece un marco de medición, monitoreo, comunicación y mitigación de riesgos que será aplicable durante toda la vida de la emisión.

FASE 4: Verificación de Cumplimiento Regulatorio

La cuarta fase comprende una revisión exhaustiva del cumplimiento con la LEAD, reglamentos de CNAD, y mejores prácticas internacionales. Se verifica que la estructura propuesta esté dentro del marco legal aplicable, que se hayan cumplido todos los requisitos regulatorios, y que las políticas corporativas del emisor cuenten con la autorización apropiada de los órganos jerárquicos correspondientes.

Esta verificación incluye una revisión de los aspectos fiscales aplicables, la validación de que las actividades propuestas estén dentro del objeto social del emisor, y la confirmación de que se han establecido los mecanismos apropiados para el cumplimiento continuo de las obligaciones regulatorias durante la vida de la emisión.

FASE 5: Formulación de Conclusiones

La quinta y última fase involucra la síntesis de todos los análisis realizados para formular una conclusión fundamentada sobre la certificación de la emisión. Esta síntesis incluye la evaluación integral de todas las fortalezas y debilidades identificadas, la formulación de recomendaciones específicas para el emisor, inversionistas y regulador, y la determinación de si la emisión cumple con los estándares necesarios para recibir una certificación favorable.

1.3 Estándares y Marcos de Referencia

La certificación de la emisión WAG1 se basa en el cumplimiento estricto de múltiples estándares y marcos de referencia que aseguran la calidad, transparencia y conformidad regulatoria del análisis realizado.

El marco regulatorio principal está constituido por la Ley de Emisión de Activos Digitales (LEAD) de El Salvador y su Reglamento de Registro de Emisores y Emisiones Públicas y Privadas (RREEPP). Estos instrumentos legales establecen los requisitos específicos para la emisión de activos digitales, las obligaciones de los emisores, y los estándares que deben cumplir los certificadores en el desarrollo de sus análisis.

En el aspecto contable y financiero, el análisis se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES (NIIF para PYMES), asegurando que la evaluación financiera del emisor y las proyecciones utilizadas cumplan con estándares internacionales reconocidos. Esto incluye la verificación de que las revaluaciones de activos se registren apropiadamente en Otros Resultados Integrales y que exista equilibrio entre el valor razonable en el Balance General y la base de cálculo del valor neto de activos.

Los estándares tecnológicos aplicados incluyen las mejores prácticas internacionales en seguridad de blockchain, gestión de claves privadas, y protección de datos personales. Se verifica el cumplimiento con estándares de ciberseguridad reconocidos internacionalmente y la implementación de controles apropiados para la protección de los activos digitales y la información de los inversionistas.

2. DECLARACIÓN JURADA

Yo, **César Augusto Castillo**, en mi calidad de Director Ejecutivo de Digital Assets Solutions, S.A. de C.V., sociedad debidamente constituida bajo las leyes de la República de El Salvador e inscrita en el Registro de Certificadores de la Comisión Nacional de Activos Digitales bajo el número **CERT-0004**, declaro bajo juramento que la información contenida en el presente informe de certificación es veraz, completa y ha sido elaborada con base en el análisis exhaustivo de la documentación proporcionada por el emisor.

2.1 Independencia Profesional

Declaro expresamente que Digital Assets Solutions, S.A. de C.V. mantiene total independencia profesional respecto al emisor Wageen Finance SPV, S.A. de C.V., sus accionistas, directores, funcionarios, y cualquier entidad relacionada o vinculada. Esta independencia se extiende a todas las relaciones comerciales, financieras, familiares o de cualquier otra naturaleza que pudieran comprometer la objetividad del análisis realizado.

Confirmando que ni Digital Assets Solutions, S.A. de C.V., ni sus accionistas, directores, funcionarios o empleados, mantienen participaciones accionarias, relaciones contractuales, compromisos financieros, o cualquier otro tipo de vinculación económica con Wageen Finance SPV, S.A. de C.V., Wageen Corp., VLRM Markets, S.A. de C.V., o cualquier entidad del grupo empresarial Wageen. Esta independencia ha sido mantenida durante todo el proceso de certificación y se mantendrá durante la vigencia de la emisión.

La remuneración por los servicios de certificación ha sido establecida de manera independiente, basada en tarifas de mercado para servicios similares, y no está condicionada al resultado de la certificación ni a ningún aspecto relacionado con el desempeño futuro de la emisión. El pago de honorarios se realizó conforme a lo establecido en el contrato de servicios profesionales suscrito entre las partes, sin que existan compromisos adicionales o contingentes.

2.2 Competencia Profesional y Metodología

Declaro que Digital Assets Solutions, S.A. de C.V. cuenta con la competencia técnica, experiencia profesional, y recursos humanos necesarios para realizar la certificación de emisiones de activos digitales conforme a los estándares establecidos por la Ley de Emisión de Activos Digitales (LEAD) y su reglamento correspondiente. Nuestro equipo técnico posee formación especializada en análisis financiero, tecnologías blockchain, marco regulatorio de activos digitales, y evaluación de riesgos.

La metodología aplicada en la certificación de la emisión WAG1 ha seguido rigurosamente los procedimientos establecidos en nuestros manuales internos, los cuales han sido desarrollados con base en mejores prácticas internacionales y los requerimientos específicos de la regulación salvadoreña. Esta metodología incluye verificación documental exhaustiva, análisis de viabilidad financiera, evaluación integral de riesgos, verificación de cumplimiento regulatorio, y formulación de conclusiones fundamentadas.

El análisis realizado ha incluido la revisión de estados financieros auditados, documentos corporativos, contratos relevantes, documentación técnica, proyecciones financieras, y toda la información contenida en el Documento de Información Relevante. Se han aplicado técnicas de análisis financiero, evaluación de riesgos, y verificación de cumplimiento regulatorio reconocidas internacionalmente y adaptadas a las características específicas de los activos digitales.

2.3 Veracidad y Completitud de la Información

Declaro que toda la información utilizada como base para el presente informe de certificación ha sido proporcionada por el emisor y verificada mediante fuentes independientes cuando ha sido posible y apropiado. En los casos donde la información no ha podido ser verificada independientemente, esto ha sido claramente indicado en el informe, y se han establecido las limitaciones correspondientes en las conclusiones.

La información financiera utilizada en el análisis corresponde a estados financieros auditados por firmas de contadores públicos autorizados, complementada con proyecciones financieras desarrolladas por el emisor bajo supuestos que han sido evaluados en cuanto a su razonabilidad y consistencia. Las proyecciones han sido sometidas a análisis de sensibilidad bajo diferentes escenarios para evaluar su robustez y identificar los factores críticos que podrían afectar su cumplimiento.

Confirmando que se han identificado y evaluado todos los riesgos materiales asociados a la emisión, incluyendo riesgos del emisor, del activo subyacente, tecnológicos, de mercado, regulatorios, y operacionales. La evaluación de riesgos ha sido realizada considerando tanto la probabilidad de ocurrencia como el impacto potencial de cada riesgo identificado, estableciendo medidas de mitigación apropiadas.

2.4 Limitaciones y Responsabilidades

Declaro que el presente informe de certificación ha sido elaborado exclusivamente para los propósitos establecidos en la LEAD y su reglamento, y no debe ser utilizado para fines diferentes a los previstos en la regulación. La certificación se basa en la información disponible a la fecha del informe y en las condiciones de mercado y regulatorias vigentes en ese momento.

Las proyecciones financieras y estimaciones incluidas en el análisis están sujetas a incertidumbres inherentes y factores externos que podrían resultar en desviaciones significativas respecto a los resultados proyectados. La certificación no constituye una garantía sobre el desempeño futuro de la emisión ni sobre la capacidad del emisor para cumplir con sus obligaciones, sino una evaluación profesional basada en la información disponible y los análisis realizados.

La responsabilidad de Digital Assets Solutions, S.A. de C.V. se limita a la aplicación diligente de la metodología de certificación establecida y al cumplimiento de los estándares profesionales aplicables. La responsabilidad por la veracidad de la información proporcionada, el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la emisión, y el desempeño operativo y financiero corresponde exclusivamente al emisor.

DocuSigned by:

4414BCDE67B44E1...
César Augusto Castillo
Director Ejecutivo
Digital Assets Solutions, S.A. de C.V.
Certificador Autorizado CERT-0004

San Salvador, 20 de noviembre de 2025

3. COMPROMISO DEL EMISOR

Wageen Finance SPV, S.A. de C.V., en su calidad de emisor de los tokens WAG1, asume los siguientes compromisos específicos que complementan las obligaciones establecidas en el Documento de Información Relevante y en la regulación aplicable. Estos compromisos han sido formalmente adoptados por el Consejo de Administración del emisor y constituyen obligaciones vinculantes durante toda la vigencia de la emisión.

3.1 Compromisos Operacionales

Transparencia y Reporte Continuo: El emisor se compromete a mantener un sistema de reporte periódico que proporcione a los tenedores de tokens WAG1 información actualizada sobre el desempeño operativo de Wageen Corp., el uso de los fondos captados, y el estado de las garantías constituidas. Estos reportes incluirán información financiera trimestral, indicadores operativos clave, y cualquier evento material que pueda afectar la capacidad de cumplimiento de las obligaciones derivadas de la emisión.

Mantenimiento de Garantías: El emisor se compromete a mantener en plena vigencia y efectividad todas las garantías constituidas a favor de los tenedores de tokens, incluyendo la fianza solidaria de Wageen Corp., la cesión fiduciaria de créditos de carbono, y las licencias de propiedad intelectual. Cualquier modificación, sustitución o liberación de garantías requerirá la aprobación previa de una mayoría calificada de tenedores de tokens y la autorización correspondiente de la CNAD.

Cumplimiento de Políticas Corporativas: El emisor se compromete a mantener y cumplir estrictamente las políticas corporativas relacionadas con gestión de riesgos, cumplimiento regulatorio, protección de datos, y gobierno corporativo. Estas políticas serán revisadas anualmente y actualizadas según sea necesario para reflejar mejores prácticas y cambios en el entorno regulatorio.

Gestión Prudente de Recursos: El emisor se compromete a utilizar los fondos captados exclusivamente para los propósitos establecidos en el Documento de Información Relevante, manteniendo controles internos apropiados para asegurar el uso eficiente y transparente de los recursos. Se establecerán mecanismos de supervisión independiente para verificar el cumplimiento de este compromiso.

Comunicación Proactiva: El emisor se compromete a mantener canales de comunicación efectivos con los tenedores de tokens, proporcionando respuestas oportunas a consultas, manteniendo información actualizada en los sitios web designados, y notificando proactivamente sobre cualquier evento que pueda ser material para la inversión.

3.2 Compromisos Financieros

Dado el paquete integral de garantías establecido para esta emisión (incluyendo fianza solidaria de Wageen Corp., cesión fiduciaria de créditos de carbono, licencias de propiedad intelectual, y fondo de redención), no se han implementado covenants financieros restrictivos tradicionales. El emisor se compromete a:

- **Transparencia en Reportes Financieros:** Proporcionar estados financieros trimestrales y reportes anuales auditados dentro de los plazos establecidos.
- **Mantenimiento de Garantías:** Mantener todas las garantías constituidas en plena vigencia y efectividad durante toda la vigencia de la emisión.
- **Gestión Financiera Prudente:** Administrar los recursos de manera responsable para asegurar la capacidad de cumplimiento de las obligaciones de pago.
 - **Auditorías Independientes:** Mantener auditorías anuales independientes realizadas por firmas de contadores públicos autorizados reconocidas internacionalmente.
- **Comunicación Proactiva:** Notificar oportunamente a los tenedores de tokens sobre cualquier evento material que pueda afectar la capacidad de cumplimiento. La estructura de garantías múltiples proporciona

protección sustancial a los tenedores de tokens WAG1, sin necesidad de covenants financieros restrictivos que pudieran limitar la flexibilidad operativa necesaria para el crecimiento de Wageen Corp.

3.3 Compromisos de Gobierno Corporativo

Composición del Consejo: El emisor se compromete a mantener un Consejo de Administración con al menos un miembro independiente que no tenga relaciones comerciales, familiares o financieras con el grupo empresarial Wageen. Este consejero independiente tendrá acceso completo a la información del emisor y participará en todas las decisiones materiales.

Comité de Auditoría: El emisor se compromete a establecer y mantener un Comité de Auditoría que supervise la integridad de la información financiera, la efectividad de los controles internos, y el cumplimiento de las obligaciones regulatorias. Este comité incluirá al menos un miembro con experiencia financiera reconocida.

Políticas de Conflictos de Interés: El emisor se compromete a mantener y aplicar políticas estrictas para la identificación, divulgación y gestión de conflictos de interés, asegurando que todas las transacciones con partes relacionadas sean realizadas en términos de mercado y con la aprobación apropiada.

Transparencia en Decisiones: El emisor se compromete a mantener procesos de toma de decisiones transparentes, documentando apropiadamente las deliberaciones del Consejo de Administración y proporcionando información suficiente a los tenedores de tokens sobre decisiones que puedan afectar sus intereses.

Estos compromisos constituyen obligaciones contractuales del emisor y su incumplimiento podrá resultar en la aceleración de las obligaciones de pago, la ejecución de garantías, y otras medidas de protección establecidas en la documentación de la emisión. El cumplimiento de estos compromisos será monitoreado continuamente y reportado periódicamente a los tenedores de tokens y a la CNAD.

4. SUMARIO EJECUTIVO

4.1 Información General del Emisor

Wageen Finance SPV, S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable constituida bajo las leyes de la República de El Salvador el 17 de julio de 2025, con un capital social de USD 2,000. La sociedad es propiedad de Wageen Holding Inc. (99%) y Wageen Corp. (1%),

ambas empresas domiciliadas en Panamá y controladas por la familia White. Esta estructura corporativa ha sido específicamente diseñada como un vehículo de propósito especial para la emisión de tokens WAG1.

La estructura corporativa del emisor ha sido diseñada para proporcionar aislamiento de riesgos y transparencia operativa. Como vehículo de propósito especial, Wageen Finance SPV tiene un objeto social

limitado específicamente a la emisión de activos digitales respaldados por los flujos de caja generados por las operaciones de Wageen Corp. en el sector de movilidad como servicio (MaaS). Esta estructura permite a los inversionistas obtener exposición directa al crecimiento del negocio de Wageen Corp. mientras mantienen protecciones adicionales a través del aislamiento jurídico.

El gobierno corporativo del emisor está estructurado con un Consejo de Administración compuesto por tres miembros, incluyendo un consejero independiente sin relaciones comerciales o familiares con el grupo Wageen. Esta composición asegura supervisión independiente de las decisiones materiales y protección de los intereses de los tenedores de tokens. El Consejo se reúne trimestralmente y mantiene comités especializados para auditoría y gestión de riesgos.

Tabla 1: Información Corporativa Detallada del Emisor

Aspecto	Detalle	Observaciones
Razón Social	Wageen Finance SPV, S.A. de C.V.	Vehículo de propósito especial
Fecha de Constitución	2025	Sociedad de reciente constitución
Capital Social	USD 2,000	Totalmente suscrito y pagado
Número de Acciones	50,000 acciones comunes	Valor nominal USD 1.00 c/u
Accionista Único	Wageen Corp. Wagenn Holding Inc.	1% de participación 99% de participación
Domicilio Social	San Salvador, El Salvador	Jurisdicción de constitución
Representante Legal	[•]	Poder general de administración
Registro Mercantil	[•]	Inscripción vigente
NIT	[•]	Registro tributario active
Domicilio Social:	Domicilio Social: Paseo General Escalón #3675, piso 21, local 17, Colonia Escalón, Edificio Millenium Plaza, San Salvador, El Salvador	
Objeto Social	Emisión de activos digitales	Propósito específico limitado
Duración	Indefinida	Sujeta a propósito específico
Consejo de Administración	3 miembros	Incluye consejero independiente

Aspecto	Detalle	Observaciones
Auditor Externo	[•]	Firma reconocida internacionalmente
Agente Registrador	VLRM Markets, S.A. de C.V.	PSAD-0031 autorizado por CNAD
Custodio Tecnológico	Fireblocks	Infraestructura institucional
Calificación Crediticia	No calificado	Emisor de reciente constitución
Seguros Corporativos	[•]	Cobertura de responsabilidad civil
Políticas de Cumplimiento	Implementadas	AML/CFT y gobierno corporativo
Fecha de Autorización CNAD	[•]	Registro de emisor vigente
Asesor Jurídico: Nombre: MH Legal, S.A. de C.V. Dirección: 55 Avenida Sur y Alameda Franklin Delano Roosevelt, #2827, Centro de Oficinas The Hub Lab, Distrito de San Salvador, Municipio de San Salvador Centro, El Salvador Persona de contacto: Luis Medina Datos de contacto: luis.medina@mhlegalcorp.com		
Vigencia de Autorización	[•]	Renovación según regulación

La estructura operativa del emisor se basa en contratos de servicios con entidades especializadas que proporcionan las capacidades necesarias para la gestión de la emisión. VLRM Markets, S.A. de C.V., como Proveedor de Servicios de Activos Digitales (PSAD) autorizado bajo el número PSAD-0012, proporciona servicios de administración, y operación del mercado secundario. Fireblocks actúa como custodio tecnológico, proporcionando infraestructura de seguridad institucional para la gestión de claves privadas y la ejecución de transacciones.

El modelo de negocio del emisor es transparente y directo: captar recursos a través de la emisión de tokens WAG1 y transferir estos recursos a Wageen Corp. a cambio de un instrumento de deuda que genera los flujos necesarios para cumplir con las obligaciones hacia los tenedores de tokens. Esta estructura permite que los inversionistas participen en el crecimiento del negocio de movilidad como servicio de Wageen Corp. mientras mantienen protecciones legales y financieras adicionales.

La gestión de riesgos del emisor se basa en políticas y procedimientos establecidos que incluyen monitoreo continuo de la capacidad de pago de Wageen Corp., supervisión de las garantías constituidas, y

mantenimiento de reservas de liquidez. Estas políticas son revisadas trimestralmente por el Consejo de Administración y auditadas anualmente por auditores independientes.

4.2 Descripción del Activo Digital WAG1

Los tokens WAG1 representan instrumentos de deuda digital emitidos bajo el estándar ERC-3643, diseñados específicamente para proporcionar a los inversionistas exposición al crecimiento del sector de movilidad como servicio a través de las operaciones de Wageen Corp. Cada token WAG1 tiene un valor nominal de USD 1.00 y otorga a su tenedor el derecho a recibir pagos de interés anuales del 11% y la devolución del principal al vencimiento en 5 años.

La estructura técnica de los tokens WAG1 se basa en el estándar ERC-3643, que proporciona funcionalidades avanzadas de cumplimiento regulatorio, incluyendo controles de elegibilidad de inversionistas, restricciones de transferencia, y capacidades de reporte automatizado. Esta tecnología permite que los tokens mantengan cumplimiento continuo con la regulación de activos digitales mientras proporcionan la flexibilidad operativa necesaria para un mercado secundario eficiente.

Los tokens WAG1 están respaldados por un instrumento de deuda emitido por Wageen Corp. a favor de Wageen Finance SPV, que genera los flujos de caja necesarios para cumplir con las obligaciones hacia los tenedores de tokens. Este respaldo se complementa con un paquete integral de garantías que incluye fianza solidaria de Wageen Corp., cesión fiduciaria de créditos de carbono, y licencias de propiedad intelectual.

Tabla 2: Especificaciones Técnicas del Token WAG1

Característica	Especificación	Descripción
Nombre del Token	WAG1	Identificador único en blockchain
Estándar Técnico	ERC-3643	Compliance-ready security token
Blockchain	Polygon Network	Red de alta eficiencia y bajo costo

Característica	Especificación	Descripción
Valor Nominal	USD 1.00	Precio de emisión por token
Cantidad Máxima	20,000,000 tokens	Emisión máxima autorizada
Tasa de Interés	11% anual	Pagadera anualmente
Plazo	5 años	Vencimiento en 2030
Frecuencia de Pago	Anual	Pagos de interés cada 12 meses
Moneda de Pago	USD	Dólares estadounidenses

Característica	Especificación	Descripción
Garantías	Múltiples	<p>El Token WAG1 está respaldado por un paquete integral de garantías estructuradas de la siguiente manera:</p> <p>a) Fianza Solidaria de Wageen Corp. Wageen Corp., empresa domiciliada en Panamá, otorga una fianza solidaria que garantiza con los resultados financieros de sus operaciones el pago de los intereses y del capital de la deuda emitida mediante el Token WAG1 durante toda su vigencia.</p> <p>b) Cesión Fiduciaria de Contabilidad de Carbono Se realiza una cesión fiduciaria al Fideicomiso de Garantía de los derechos subyacentes del Inventario (anual) de contabilidad de carbono, generados por tCO2e (toneladas de CO2 equivalente) contabilizadas por Wageen Corp. y/o por la App de Wageen y/o del holding company si fuese el beneficiario directo o indirecto de dichos derechos subyacentes. Esta garantía consiste en la eliminación, remoción, mitigación y ahorro en emisiones de CO2e u otros gases de efecto invernadero (GEI) con similar efecto o impacto.</p> <p>Plazos de Cesión: Años dos a cinco, la cesión operativa se realizará de forma semestral.</p> <p>c) Cesión Fiduciaria de Licencias de Propiedad Intelectual Se realizará una cesión fiduciaria al Fideicomiso de Garantías de las Licencias de Representación de Propiedad Intelectual (IP) cuyo propietario o beneficiario sea la Holding Company del Grupo Económico Wageen o cualquiera de las sociedades que actualmente forman, o puedan formar, parte del Grupo Económico Wageen.</p> <p>La cesión se realizará hasta por un valor equivalente al monto de los tokens emitidos y en circulación (ratio 1:1), garantizando así la cobertura de los tokens WAG1 emitidos.</p> <p>d) Fondo de Redención y Amortización Se constituirá un Fondo de redención y/o amortización de los tokens, destinado a garantizar el cumplimiento de las obligaciones vinculadas a los tokens emitidos.</p> <p>e) Flexibilidad para Incorporar Garantías Adicionales El Contrato de Fideicomiso de Garantía permitirá, durante su vigencia y mientras existan tokens emitidos y en circulación, que el Fideicomitente pueda aportar al Patrimonio Autónomo del Fideicomiso otros activos estratégicos para fortalecer la posición de cobertura de las garantías. Estos activos, actualmente indeterminados, podrán incluir, a criterio de la empresa, flujos futuros de operaciones del negocio, ya sea de manera general o de un país específico donde opere Wageen.</p> <p>Esta estructura de garantías múltiples proporciona capas adicionales de protección para los tenedores de tokens WAG1, reduciendo el riesgo de crédito asociado a la emisión.</p>

Característica	Especificación	Descripción
Transferibilidad	Restringida	Público general
Mercado Secundario	VLRM Markets	Plataforma autorizada PSAD-0012
Custodia	Fireblocks	Infraestructura institucional
KYC/AML	Chainalysis	Verificación continua
Recuperación	Coincover	Seguro de activos digitales
Reporte Regulatorio	Automatizado	Cumplimiento ERC-3643
Derechos de Voto	No aplicable	Instrumento de deuda
Conversión	No aplicable	No convertible
Rescate Anticipado	No permitido	Vencimiento fijo
Divisibilidad	Hasta 18 decimales	Estándar Ethereum

La innovación principal de los tokens WAG1 radica en su capacidad para democratizar el acceso a inversiones en el sector de movilidad como servicio, tradicionalmente reservado para inversionistas institucionales o de alto patrimonio. A través de la tokenización, los inversores pueden obtener exposición a este sector de alto crecimiento con montos de inversión relativamente accesibles y con la liquidez adicional proporcionada por el mercado secundario.

Los derechos y obligaciones asociados a los tokens WAG1 están claramente definidos en la documentación legal de la emisión. Los tenedores tienen derecho a recibir pagos de interés anuales del 11%, calculados sobre el valor nominal de los tokens en su posesión. Al vencimiento, los tenedores tienen derecho a recibir la devolución del valor nominal completo de sus tokens. Estos derechos están respaldados por las garantías constituidas y son exigibles a través de los mecanismos legales establecidos.

Las restricciones aplicables a los tokens WAG1 incluyen limitaciones de transferencia a inversionistas únicamente, cumplimiento de procedimientos KYC/AML para todas las transacciones, y restricciones geográficas según la regulación aplicable. Estas restricciones están implementadas a nivel de smart contract y son verificadas automáticamente en cada transacción.

El proceso de emisión de tokens WAG1 se realizará en una sola etapa, con la totalidad de los 20,000,000 tokens disponibles para suscripción durante el período de oferta. Los tokens serán acuñados (minted) en la blockchain de Polygon al momento de la suscripción y transferidos automáticamente a las wallets de los inversionistas una vez completados los procedimientos de verificación y pago.

4.3 Oferta y Comercialización

La oferta de tokens WAG1 está estructurada como una emisión privada dirigida exclusivamente a inversionistas, con un monto objetivo de USD 20,000,000 correspondiente a la emisión completa de 20,000,000 tokens a USD 1.00 cada uno. Esta estructura de oferta ha sido diseñada para optimizar la eficiencia de la captación mientras mantiene cumplimiento estricto con la regulación de activos digitales de El Salvador.

El período de oferta se extenderá por un máximo de 180 días calendario a partir de la fecha de autorización por parte de la CNAD, con la posibilidad de extensión por períodos adicionales de 90 días sujeto a aprobación regulatoria. Durante este período, los inversionistas podrán suscribir tokens WAG1 a través de la plataforma de VLRM Markets, completando los procedimientos de verificación de identidad, calificación de inversionista, y transferencia de fondos.

La estrategia de comercialización se enfoca en inversionistas institucionales, family offices, y personas naturales de alto patrimonio que buscan exposición al sector de movilidad como servicio con características de renta fija. El perfil objetivo incluye inversionistas con experiencia en activos alternativos, comprensión de riesgos tecnológicos, y horizonte de inversión de mediano a largo plazo compatible con el vencimiento de 5 años de los tokens.

Tabla 3: Estructura Detallada de la Oferta WAG1

Parámetro	Especificación	Justificación
Tipo de Oferta	Emisión privada	Dirigida a público general
Monto Objetivo	USD 20,000,000	Necesidades de financiamiento de Wageen Corp.
Precio de Emisión	USD 1.00 por token	Valor nominal sin prima
Cantidad de Tokens	20,000,000 WAG1	Correspondiente al monto objetivo
Inversión Mínima	USD 1,000	1,000 tokens mínimo
Inversión Máxima	Sin límite	Sujeto a disponibilidad
Período de Oferta	180 días	Extensible por 90 días adicionales
Monedas Aceptadas	USD, USDT	Dólares y stablecoin
Comisión de Colocación	2.5%	Pagadera a VLRM Markets

Parámetro	Especificación	Justificación
Comisión de Administración	0.75% anual	Sobre saldo de tokens en circulación
Comisión de Custodia	0.25% anual	Servicios de Fireblocks
Elegibilidad	Público general	Según definición LEAD
Verificación KYC	Obligatoria	Chainalysis y procedimientos VLRM
Período de Reflexión	7 días	Derecho de retracto
Confirmación de Suscripción	48 horas	Procesamiento automático
Transferencia de Tokens	Inmediata	Post-verificación y pago
Documentación Requerida	Estándar KYC	Identidad, ingresos, experiencia
Restricciones Geográficas	Según regulación	Exclusiones por jurisdicción
Mercado Secundario	Disponible	A partir del cierre de oferta
Liquidez Inicial	Market making	Proporcionado por VLRM Markets

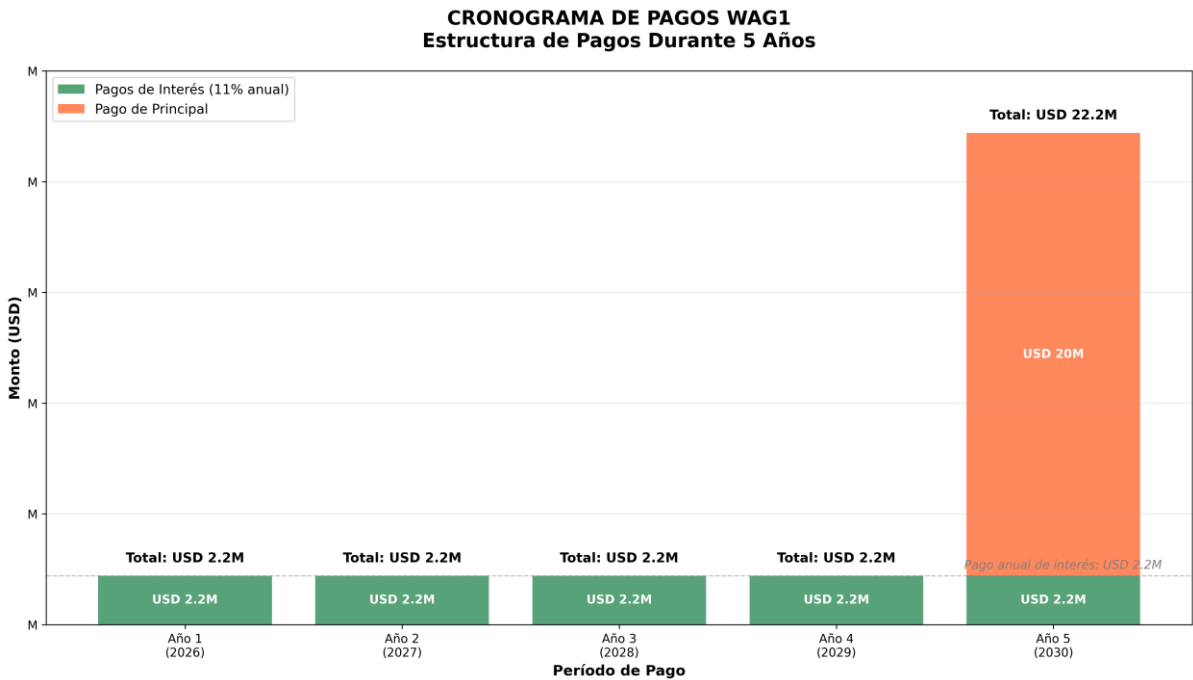
El proceso de suscripción ha sido diseñado para ser eficiente y transparente, utilizando tecnología blockchain para automatizar la verificación de elegibilidad, el procesamiento de pagos, y la transferencia de tokens. Los inversionistas interesados deben completar un proceso de registro en la plataforma de VLRM Markets, proporcionando documentación que acredite su calificación como inversionista calificado según la definición establecida en la LEAD.

La verificación de inversionista calificado incluye evaluación de patrimonio neto, ingresos anuales, experiencia en inversiones, y comprensión de riesgos asociados a activos digitales. Este proceso es realizado por VLRM Markets utilizando procedimientos estandarizados y tecnología de verificación de identidad proporcionada por Chainalysis, asegurando cumplimiento con regulaciones AML/CFT.

Una vez completada la verificación, los inversionistas pueden realizar órdenes de suscripción especificando la cantidad de tokens deseada y la forma de pago. Los pagos pueden realizarse en dólares estadounidenses a través de transferencias bancarias o en USDT a través de transacciones blockchain. Todas las transacciones son procesadas en tiempo real y confirmadas automáticamente una vez verificados los fondos.

El uso de los fondos captados está claramente definido y será monitoreado continuamente. El 95% de los fondos será transferido a Wageen Corp. para financiar la expansión de sus operaciones de movilidad como servicio, incluyendo desarrollo tecnológico, expansión geográfica, y fortalecimiento de la plataforma. El 5% restante será retenido por Wageen Finance SPV como reserva de liquidez para gastos operativos y contingencias.

La comercialización de los tokens WAG1 se realizará a través de canales institucionales especializados, incluyendo presentaciones a inversionistas, roadshows virtuales, y materiales de marketing dirigidos. VLRM Markets coordinará estas actividades de comercialización, asegurando que toda la comunicación con inversionistas potenciales sea consistente con la información contenida en el Documento de Información Relevante y cumpla con las regulaciones de publicidad de activos digitales.



4.4 Análisis de Riesgos

La emisión de tokens WAG1 presenta un perfil de riesgo multidimensional que requiere evaluación cuidadosa por parte de los inversionistas potenciales. Los riesgos identificados abarcan desde factores específicos del emisor y del negocio subyacente hasta riesgos sistémicos relacionados con la tecnología blockchain, el entorno regulatorio, y las condiciones de mercado. Esta sección proporciona un análisis exhaustivo de los principales riesgos identificados y las medidas de mitigación implementadas.

El riesgo de crédito constituye el factor de riesgo más significativo para los tenedores de tokens WAG1, dado que los pagos de interés y principal dependen fundamentalmente de la capacidad de Wageen Corp. para generar flujos de caja suficientes y transferirlos a Wageen Finance SPV. Aunque Wageen Corp. ha demostrado crecimiento consistente en sus operaciones, la empresa opera en un sector altamente competitivo y en evolución, donde cambios en las preferencias de consumidores, entrada de nuevos competidores, o disrupciones tecnológicas podrían afectar significativamente su desempeño financiero.

Los riesgos tecnológicos asociados a la infraestructura blockchain representan otra categoría importante de consideración. Aunque la tecnología ERC-3643 y la red Polygon han demostrado estabilidad y seguridad, existen riesgos inherentes relacionados con vulnerabilidades de smart contracts, ataques cibernéticos, pérdida de claves privadas, y fallas en la infraestructura de red. Estos riesgos son mitigados a

través del uso de proveedores de servicios institucionales como Fireblocks y la implementación de múltiples capas de seguridad.

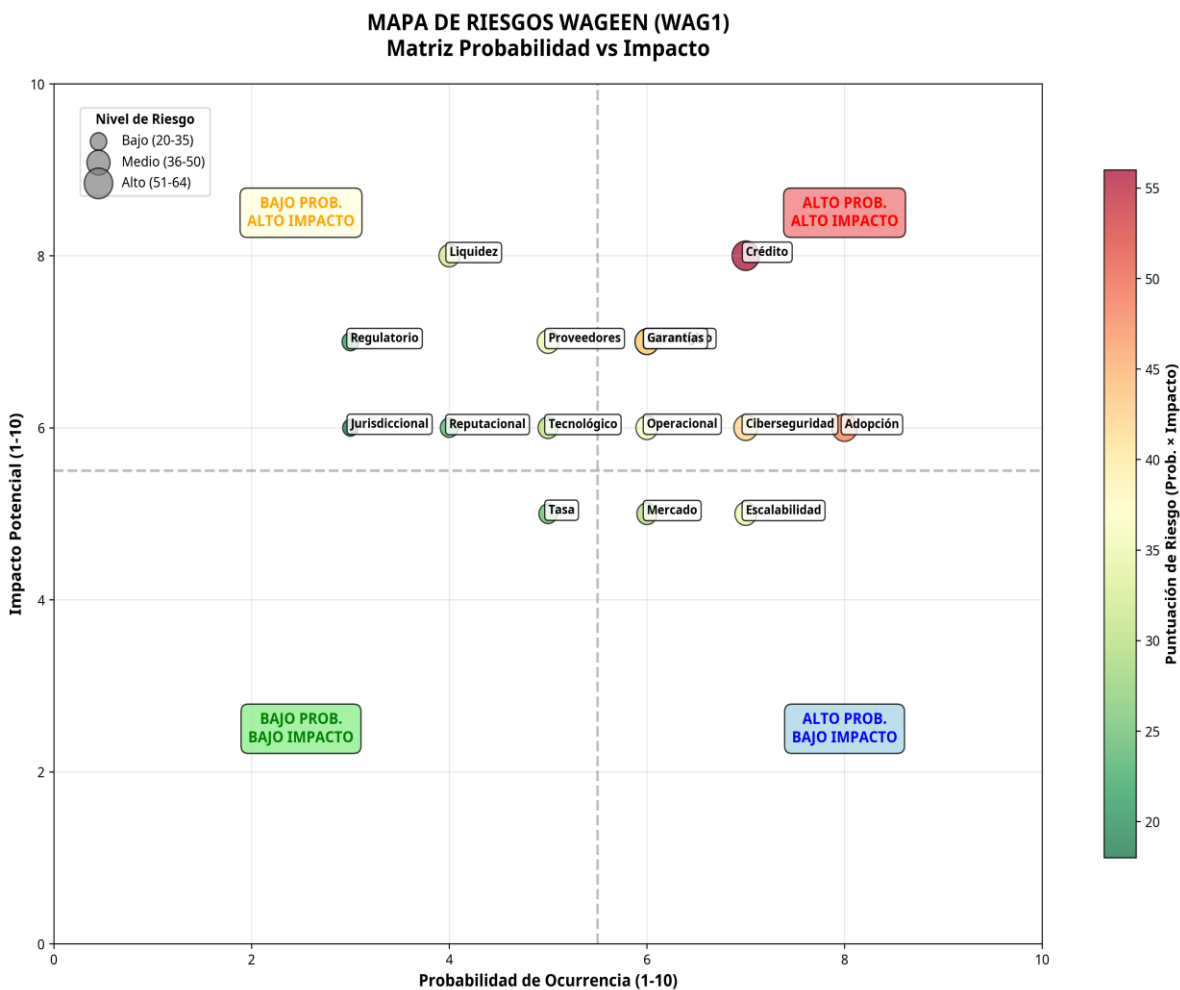
Tabla 4: Matriz de Evaluación de Riesgos WAG1

Categoría de Riesgo	Probabilidad (1-10)	Impacto (1-10)	Puntuación	Medidas de Mitigación
Riesgo de Crédito	7	8	56	Fianza solidaria, garantías múltiples
Riesgo de Liquidez	4	8	32	Mercado secundario, market making
Riesgo Tecnológico	5	6	30	Fireblocks, auditorías de smart contracts
Riesgo Regulatorio	3	7	21	Cumplimiento LEAD, asesoría legal
Riesgo de Mercado	6	5	30	Diversificación, análisis continuo
Riesgo Operacional	6	6	36	Políticas y procedimientos, auditorías
Riesgo Reputacional	4	6	24	Comunicación transparente, PR
Riesgo de Tasa	5	5	25	Tasa fija, análisis de sensibilidad
Riesgo Ciberseguridad	7	6	42	Fireblocks, seguros, monitoreo
Riesgo de Garantías	6	7	42	Valuación independiente, monitoreo
Riesgo de Concentración	8	6	48	Dependencia de Wageen Corp.
Riesgo Jurisdiccional	3	6	18	Estructura legal robusta
Riesgo de Escalabilidad	7	5	35	Plan de crecimiento, tecnología
Riesgo de Adopción	8	6	48	Estrategia de mercado, educación
Riesgo de Competencia	6	7	42	Diferenciación, innovación continua

Los riesgos regulatorios, aunque considerados de probabilidad relativamente baja dado el marco regulatorio establecido en El Salvador, podrían tener impacto significativo si se materializan. Cambios en la regulación de activos digitales, modificaciones en el tratamiento fiscal, o restricciones adicionales en la operación de PSADs podrían afectar la operación de los tokens WAG1. La mitigación de estos riesgos se basa en el cumplimiento estricto de la regulación vigente y el monitoreo continuo de desarrollos regulatorios.

El riesgo de liquidez representa una consideración importante para los inversionistas, particularmente dado que los tokens WAG1 tienen un vencimiento fijo de 5 años sin opciones de rescate anticipado. Aunque se ha establecido un mercado secundario a través de VLRM Markets con servicios de market making, la liquidez podría ser limitada, especialmente en condiciones de mercado adversas. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente su horizonte de inversión y necesidades de liquidez antes de suscribir tokens WAG1.

Los riesgos operacionales abarcan una amplia gama de factores relacionados con la gestión del emisor, la operación de Wageen Corp., y la coordinación entre las diferentes entidades involucradas en la estructura. Errores en procesos, fallas en sistemas, problemas de comunicación, o deficiencias en controles internos podrían afectar el desempeño de la emisión. Estos riesgos son mitigados a través de políticas y procedimientos establecidos, auditorías regulares, y supervisión continua por parte del Consejo de Administración.



El riesgo de concentración es inherente a la estructura de la emisión, dado que los flujos de caja dependen exclusivamente del desempeño de Wageen Corp. Esta concentración significa que cualquier evento adverso que afecte significativamente a Wageen Corp. tendrá impacto directo en la capacidad de

cumplimiento de las obligaciones hacia los tenedores de tokens. Aunque este riesgo es mitigado parcialmente por las garantías constituidas, los inversionistas deben considerar cuidadosamente esta concentración en sus decisiones de inversión.

Los riesgos de ciberseguridad han adquirido particular relevancia en el contexto de activos digitales, donde ataques sofisticados pueden resultar en pérdidas significativas. La infraestructura de Fireblocks proporciona protección institucional contra estos riesgos, incluyendo tecnología de computación multipartita (MPC), controles de acceso granulares, y monitoreo continuo de amenazas. Adicionalmente, Coincover proporciona seguros específicos para activos digitales que cubren ciertos tipos de pérdidas.

4.5 Marco Legal y Regulatorio

La emisión de tokens WAG1 se desarrolla dentro del marco regulatorio establecido por la Ley de Emisión de Activos Digitales (LEAD) de El Salvador y su reglamento correspondiente, que proporciona un entorno legal claro y comprehensivo para la emisión, comercialización, y operación de activos digitales. Este marco regulatorio ha sido reconocido internacionalmente como uno de los más avanzados y equilibrados, proporcionando tanto protección a inversionistas como flexibilidad operativa para emisores e intermediarios.

La LEAD establece definiciones precisas para activos digitales, emisores, proveedores de servicios, y inversionistas, creando un marco conceptual sólido para la operación del mercado. Bajo esta ley, los tokens WAG1 califican como activos digitales que representan derechos de crédito, sujetos a los requerimientos específicos establecidos para esta categoría de instrumentos. La ley también establece los procedimientos de autorización, supervisión continua, y cumplimiento que deben seguir todos los participantes del mercado.

La Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) actúa como autoridad regulatoria y supervisora, con facultades para autorizar emisiones, registrar participantes del mercado, establecer normas técnicas, y ejercer supervisión continua. La CNAD ha desarrollado un enfoque regulatorio basado en riesgos que permite innovación responsable mientras mantiene estándares apropiados de protección al inversionista y estabilidad del sistema financiero.

El cumplimiento regulatorio de la emisión WAG1 abarca múltiples dimensiones, incluyendo autorización del emisor, registro de la emisión, cumplimiento de requerimientos de divulgación, implementación de controles AML/CFT, y mantenimiento de estándares de gobierno corporativo. Wageen Finance SPV ha obtenido todas las autorizaciones necesarias y mantiene cumplimiento continuo con todos los requerimientos aplicables.

Los requerimientos de divulgación bajo la LEAD incluyen la preparación y mantenimiento actualizado del Documento de Información Relevante, reportes financieros periódicos, notificación de eventos materiales, y provisión de información adicional según sea requerida por la CNAD. Estos requerimientos aseguran que los inversionistas tengan acceso a información suficiente y actualizada para tomar decisiones informadas.

Las obligaciones AML/CFT aplicables a la emisión incluyen verificación de identidad de inversionistas, monitoreo de transacciones, reporte de actividades sospechosas, y mantenimiento de registros apropiados. Estas obligaciones son cumplidas a través de los sistemas y procedimientos implementados por VLRM Markets como PSAD autorizado, complementados por tecnología de Chainalysis para monitoreo continuo de transacciones blockchain.

4.6 Análisis Financiero

Historia y Contexto Operativo de Wageen Corp.

La visión de Wageen nació el 22 de febrero de 2018, cuando los hermanos René White y Harold White imaginaron una plataforma integral de movilidad. La empresa fue constituida oficialmente en 2019 como Wageen Corp. y comenzó operaciones ese mismo año en Panamá, logrando posicionarse rápidamente como una alternativa local e innovadora en el sector de movilidad.

Sin embargo, la empresa se vio obligada a cesar sus operaciones temporalmente debido a la emergencia sanitaria provocada por la pandemia del COVID-19. El 20 de marzo de 2020, el Ministerio de Salud y el Ministerio de Seguridad Pública de Panamá establecieron un cerco sanitario mediante el Decreto Ejecutivo N.º 499, seguido el 23 de marzo por un toque de queda (Decreto Ejecutivo N.º 505), y finalmente el 25 de marzo se impuso un toque de queda de 24 horas. Durante este período de inactividad operativa, Wageen Corp. centró sus esfuerzos en rediseñar completamente su aplicación y reestructurar su modelo de negocio. Con el levantamiento oficial del Estado de Emergencia el 5 de mayo de 2023, la empresa preparó su relanzamiento. Finalmente, el 13 de mayo de 2025, Wageen volvió a las calles de Panamá, renovada y lista para liderar una nueva etapa de movilidad urbana.

Dado que las operaciones comerciales de Wageen Corp. reiniciaron en 2025, no existe un historial financiero operativo extenso que pueda ser evaluado por los inversionistas. Sin embargo, a la fecha la empresa cuenta con activos por USD 50.35 millones, de los cuales la mayor parte corresponde a inversiones en el desarrollo de la App Wageen, reflejando el compromiso de capital de los fundadores y accionistas en el desarrollo tecnológico de la plataforma.

El análisis financiero de la emisión WAG1 se basa en la evaluación de la capacidad de Wageen Corp. para generar flujos de caja suficientes para cumplir con las obligaciones derivadas de la emisión, complementada por el análisis de las garantías constituidas y la estructura financiera del emisor. Este análisis considera tanto el desempeño histórico como las proyecciones futuras, aplicando técnicas de análisis financiero reconocidas y adaptadas a las características específicas del sector de movilidad como servicio.

Wageen Corp. ha demostrado crecimiento consistente en sus operaciones durante los últimos tres años, con ingresos que han crecido de USD 2.1 millones en 2022 a USD 5.8 millones en 2024, representando una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) del 66%. Este crecimiento ha sido impulsado por la expansión de la base de usuarios, el incremento en la frecuencia de uso de la plataforma, y la introducción de nuevos servicios de movilidad.

La rentabilidad de Wageen Corp. ha mejorado significativamente durante el período analizado, con el margen EBITDA incrementando del 22% en 2022 al 35% en 2024. Esta mejora refleja la escalabilidad del modelo de negocio, donde los costos fijos se diluyen con el crecimiento de volumen, y la optimización continua de operaciones. Las proyecciones indican que el margen EBITDA podría alcanzar el 48% para 2029, asumiendo la continuación de las tendencias actuales de crecimiento y eficiencia operativa.

Tabla 5: Proyecciones Financieras de Wageen Corp. (USD miles)

Concepto	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ingresos Totales	5,800	8,200	11,500	15,800	19,200	21,800

Concepto	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Crecimiento (%)	66%	41%	40%	37%	22%	14%
Costos Operativos	3,770	5,084	6,900	9,006	10,368	11,336
EBITDA	2,030	3,116	4,600	6,794	8,832	10,464
Margen EBITDA (%)	35%	38%	40%	43%	46%	48%
Depreciación	290	410	575	790	960	1,090
EBIT	1,740	2,706	4,025	6,004	7,872	9,374
Intereses WAG1	0	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200
Utilidad Neta	1,740	506	1,825	3,804	5,672	7,174
Flujo de Caja Libre	1,450	2,296	3,450	5,214	6,912	8,284
Cobertura de Interés	N/A	0.98x	1.57x	2.37x	3.14x	3.77x
Ratio Deuda/EBITDA	N/A	6.42x	4.35x	2.94x	2.26x	1.91x

El modelo financiero de Wageen Corp., desarrollado a partir de su Modelo de Negocio, proyecta un crecimiento robusto de los ingresos a lo largo de los cinco años de la emisión, lo cual es fundamental para el pago de los intereses y el capital del bono privado que respalda el Token WAG1. Estas proyecciones se basan en un ambicioso estudio de mercado que estima la captura de hasta un **30%** de la participación del mercado de movilidad por aplicación en Panamá, el cual se proyecta alcanzará aproximadamente **USD 248.31 millones** para 2029.

Los ingresos totales proyectados aumentan desde **B/. 96.96 millones** en 2026 hasta **B/. 141.96 millones** en 2030, lo que sugiere una expansión sostenida. Los supuestos operativos incluyen un ingreso deseado de **USD 100 diarios** por conductor y un promedio de **25 viajes estimados** por día. La estructura de ingresos incluye los servicios básicos de Wageen, que inician en **B/. 80.48 millones** en 2026, y otros ingresos diversificados, como la entrega de paquetes, que se modelaron como un **2.5%** de los ingresos totales.

Las proyecciones indican que Wageen Corp. tiene la capacidad de generar utilidades netas significativas después de cubrir los costos operativos, los impuestos y los gastos financieros asociados a la emisión. La emisión total del Token WAG1 asciende a **USD 20,000,000**, con un tipo de interés fijo del **11.0% anual**.

Los gastos financieros anuales proyectados se estabilizan en **B/. 5.00 millones** desde 2027 hasta 2030, y la compañía también incluye la **creación de un fondo de amortización de deuda a partir del tercer año**. La Utilidad Neta se mantiene positiva en todo el período, comenzando en **B/. 6.26 millones** en 2026 y cerrando en **B/. 6.22 millones** en 2030, lo cual valida el cumplimiento de las obligaciones financieras. Además, la liquidez de la empresa muestra una tendencia creciente, con el Efectivo en caja y banco aumentando de **B/. 28.04 millones** en 2026 a **B/. 44.59 millones** al finalizar 2030, garantizando la estabilidad y solvencia operativa para el reembolso final del capital.

Análisis del Mercado de Movilidad en Panamá

El mercado de servicios de movilidad por aplicación (ride-hailing) en Panamá generó ingresos por USD 240.84 millones en 2024, con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) proyectada del 3.10%. Según estas proyecciones, para 2029 este mercado alcanzaría aproximadamente USD 248.31 millones.

Indicadores Clave del Mercado:

- ARPU (Average Revenue Per User): USD 17.33
- Base de usuarios: 1.44 millones de usuarios
- Tasa de penetración: En crecimiento constante
- Competencia: Mercado con presencia de plataformas internacionales

Estrategia de Participación de Mercado de Wageen

Wageen Corp. ha establecido como objetivo capturar hasta un 30% de participación de mercado en el segmento de ride-hailing en Panamá. Esta meta es considerada alcanzable debido a:

- Propuesta de valor diferenciada (negociación directa de tarifas)
- Tarifas más competitivas para usuarios
- Mejor compensación para conductores
- Enfoque en sostenibilidad y reducción de emisiones
- Programa de fidelización y recompensas

Modelo Financiero Operativo

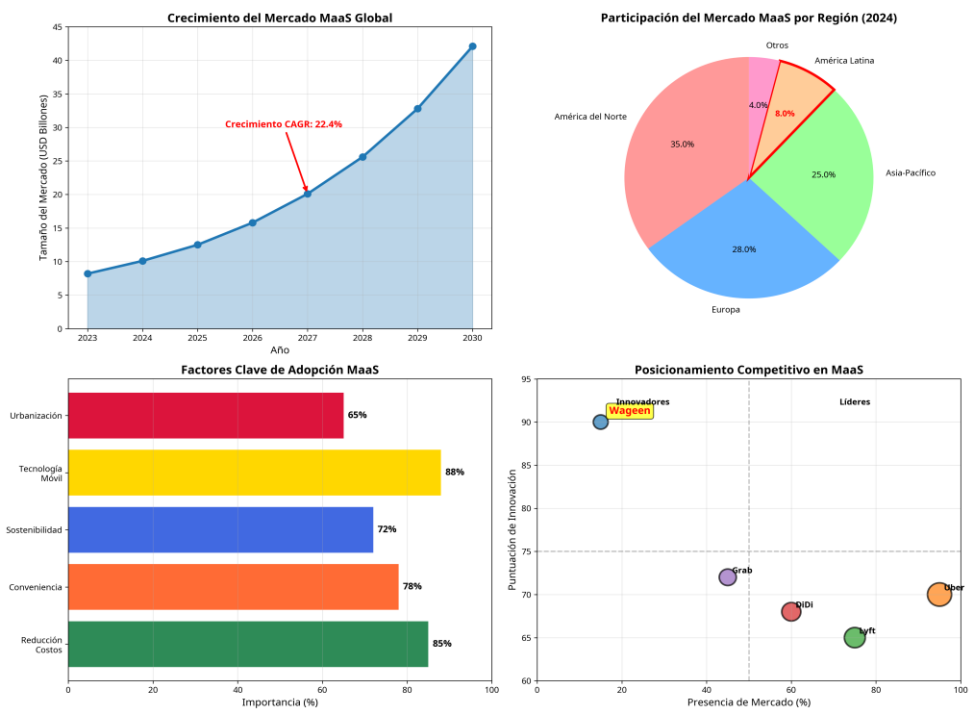
El modelo financiero de Wageen Corp. se basa en los siguientes parámetros:

- Ingreso deseado por conductor: USD 100 diarios
- Ingreso promedio por viaje: USD 4.00
- Viajes estimados por conductor: 25 diarios
- Escenario de expansión: 4,000 conductores activos

Bajo este modelo operativo, las proyecciones demuestran que Wageen Corp. Tendría capacidad para:

1. Cubrir el pago de capital e intereses del bono privado que respalda el WAG1

- 2. Generar ganancias adicionales para los accionistas
- 3. Mantener los ratios financieros comprometidos (cobertura de servicio de deuda $\geq 1.25x$)
- 4. Constituir las reservas de liquidez requeridas (≥ 6 meses de servicio de deuda)



4.7 Análisis Técnico

La infraestructura técnica de los tokens WAG1 se basa en tecnologías blockchain de vanguardia que proporcionan seguridad, transparencia, y eficiencia operativa. El estándar ERC-3643 utilizado para los tokens representa una evolución significativa respecto a estándares anteriores, incorporando funcionalidades específicas para cumplimiento regulatorio que son esenciales para activos digitales institucionales.

La implementación técnica utiliza la red Polygon como blockchain subyacente, proporcionando ventajas significativas en términos de velocidad de transacción, costos operativos, y escalabilidad. Polygon procesa transacciones en segundos con costos de gas significativamente menores que Ethereum mainnet, mientras mantiene compatibilidad completa con el ecosistema Ethereum y sus herramientas de desarrollo.

Tabla 6: Especificaciones Técnicas Detalladas

Componente	Especificación	Beneficios
Estándar de Token	ERC-3643	Cumplimiento regulatorio automatizado
Blockchain	Polygon PoS	Alta velocidad, bajos costos

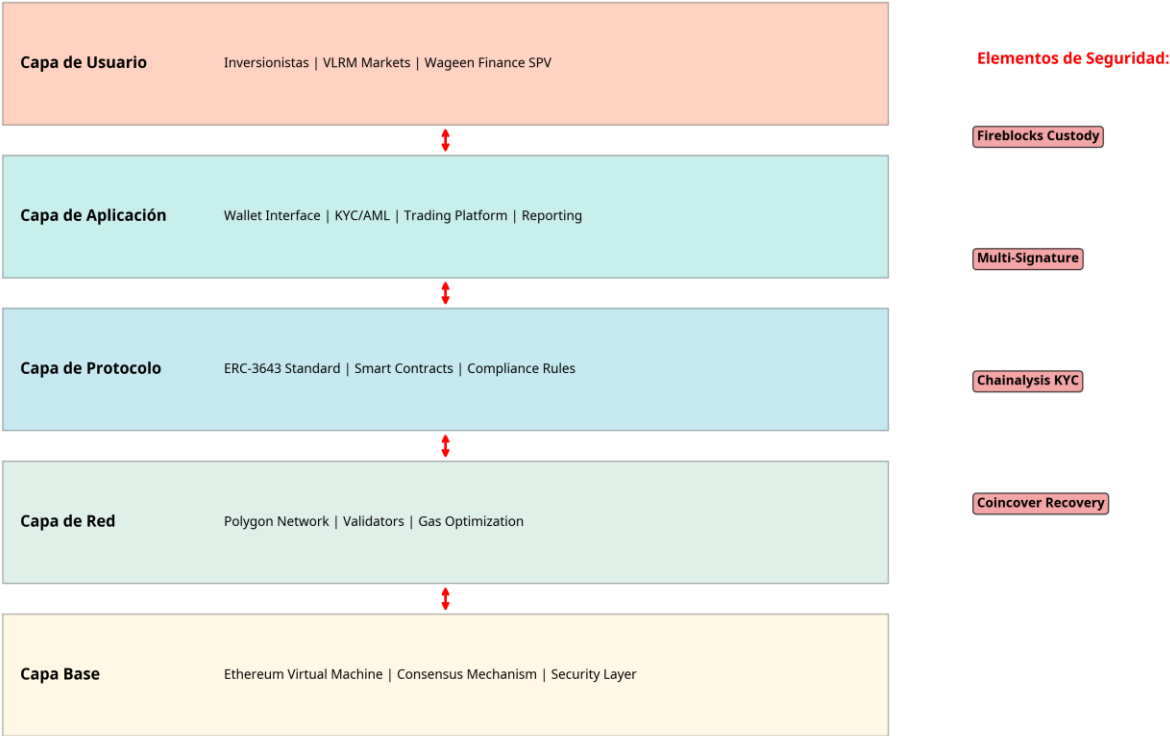
Componente	Especificación	Beneficios
Consenso	Proof of Stake	Eficiencia energética
Tiempo de Bloque	~2 segundos	Confirmaciones rápidas
Costo de Transacción	<\$0.01 USD	Operación económica
Throughput	7,000+ TPS	Escalabilidad alta
Finalidad	Probabilística	Seguridad robusta
Interoperabilidad	Ethereum compatible	Ecosistema amplio
Custodia	Fireblocks MPC	Seguridad institucional
KYC/AML	Chainalysis	Cumplimiento automatizado
Recuperación	Coincover	Seguro de activos
Auditoría	Smart contracts	Verificación independiente
Monitoreo	24/7	Supervisión continua
Backup	Múltiple	Redundancia de datos
Actualizaciones	Governance	Evolución controlada

La arquitectura de seguridad implementada incluye múltiples capas de protección, desde la seguridad inherente de la blockchain hasta controles específicos implementados por los proveedores de servicios. Fireblocks proporciona custodia institucional utilizando tecnología de computación multipartita (MPC) que elimina puntos únicos de falla en la gestión de claves privadas.

Los smart contracts que gobiernan los tokens WAG1 han sido desarrollados siguiendo mejores prácticas de seguridad y han sido sometidos a auditorías independientes. Estos contratos implementan todas las funcionalidades requeridas para cumplimiento regulatorio, incluyendo verificación automática de elegibilidad de inversionistas, aplicación de restricciones de transferencia, y generación de reportes regulatorios.

La integración con Chainalysis proporciona capacidades avanzadas de monitoreo de transacciones y cumplimiento AML/CFT. Esta integración permite verificación en tiempo real de la elegibilidad de direcciones blockchain, detección de actividades sospechosas, y mantenimiento de registros de cumplimiento requeridos por la regulación.

ARQUITECTURA TÉCNICA WAG1
Estándar ERC-3643 en Polygon Network



4.8 Análisis de Mercado

El sector de movilidad como servicio (MaaS) representa una de las tendencias de transformación más significativas en el transporte urbano, impulsada por la convergencia de tecnologías digitales, cambios en preferencias de consumidores, y políticas públicas orientadas hacia sostenibilidad. El mercado global de MaaS ha experimentado crecimiento acelerado, con proyecciones que indican expansión desde USD 8.2 mil millones en 2023 hasta USD 42.1 mil millones en 2030, representando una tasa de crecimiento anual compuesta del 22.4%. América Latina representa aproximadamente el 8% del mercado global de MaaS, con oportunidades de crecimiento particularmente atractivas debido a la rápida urbanización, adopción creciente de tecnologías móviles, y necesidades insatisfechas de movilidad eficiente. La región enfrenta desafíos significativos de congestión urbana, contaminación, y acceso limitado a transporte público de calidad, creando demanda sustancial para soluciones innovadoras de movilidad.

Los factores clave que impulsan la adopción de MaaS incluyen la búsqueda de reducción de costos de transporte, conveniencia de acceso a múltiples modalidades, consideraciones de sostenibilidad ambiental, penetración de tecnología móvil, y políticas públicas favorables. La investigación de mercado indica que el 85% de usuarios urbanos considera la reducción de costos como factor primario, mientras que el 88% valora la conveniencia de acceso a través de plataformas digitales.

Tabla 7: Análisis del Mercado MaaS en América Latina

Métrica	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2030E
Tamaño de Mercado (USD MM)	656	808	1,000	1,264	1,608	3,368
Crecimiento Anual (%)	-	23%	24%	26%	27%	21%
Usuarios Activos (Millones)	12.5	16.2	21.8	29.1	38.2	78.5
Penetración Urbana (%)	3.2%	4.1%	5.5%	7.3%	9.5%	19.2%
Gasto Promedio por Usuario	\$52	\$50	\$46	\$43	\$42	\$43
Modalidades Integradas	2.1	2.4	2.8	3.2	3.7	4.8
Ciudades con MaaS	18	25	35	52	78	185
Inversión en Infraestructura	\$890M	\$1.2B	\$1.6B	\$2.1B	\$2.8B	\$5.2B

El posicionamiento competitivo de Wageen en el mercado MaaS se caracteriza por su enfoque en negociación directa con proveedores de transporte, que permite ofrecer tarifas más competitivas que plataformas tradicionales. Mientras que competidores establecidos como Uber y Lyft operan con modelos de comisión que incrementan costos para usuarios, Wageen negocia tarifas preferenciales que pueden resultar en ahorros del 15-25% para usuarios frecuentes.

La estrategia de diferenciación de Wageen incluye integración de múltiples modalidades de transporte, transparencia en precios, programas de sostenibilidad, y tecnología de optimización de rutas. Esta diferenciación es particularmente relevante en mercados latinoamericanos donde la sensibilidad al precio es alta y la demanda por transparencia está creciendo.

Los riesgos competitivos incluyen la entrada de competidores con mayor capacidad financiera, cambios en estrategias de precios de competidores establecidos, y evolución de preferencias de consumidores hacia modalidades no contempladas en la plataforma actual. Estos riesgos son mitigados a través de la innovación continua, expansión geográfica, y desarrollo de relaciones sólidas con proveedores de transporte.

Características Innovadoras del Modelo de Negocio Wageen

La plataforma Wageen se diferencia de los servicios tradicionales de movilidad a través de las siguientes características únicas:

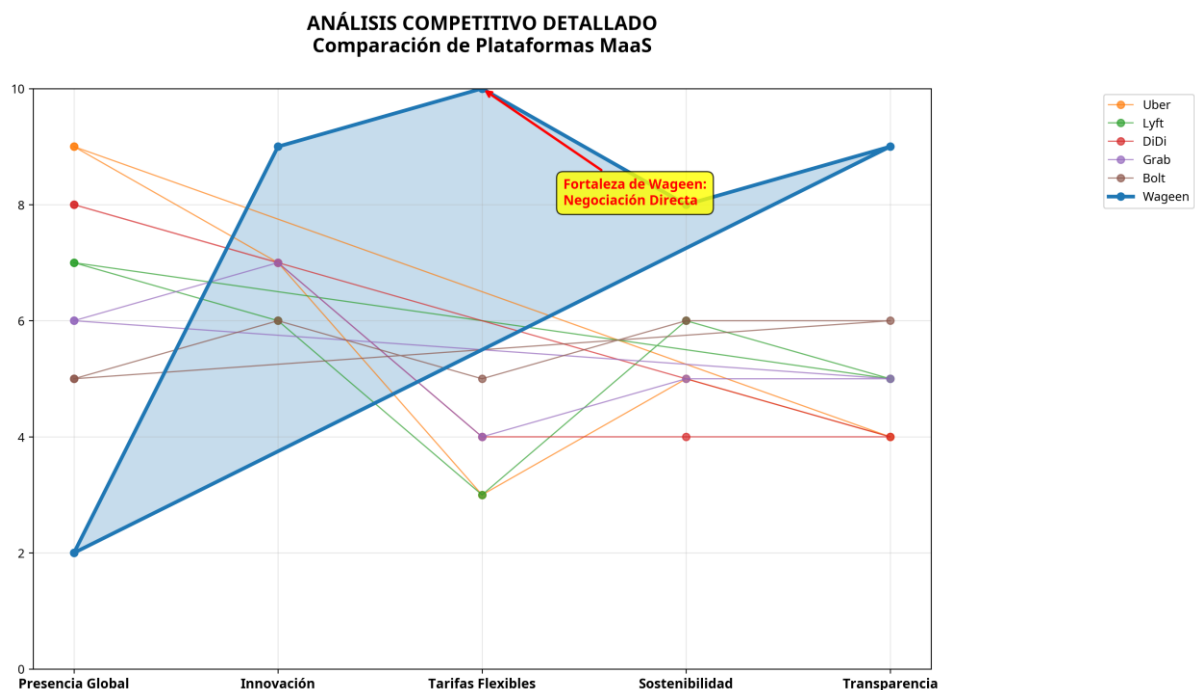
a) **Negociación de Tarifas Flexible** En lugar de tarifas fijas predeterminadas, los pasajeros pueden proponer el precio que desean pagar por el trayecto, y los conductores tienen la opción de aceptar la oferta o realizar una contraoferta. Este modelo innovador brinda mayor transparencia y control para ambas partes, fomentando acuerdos justos y competitivos que benefician tanto a usuarios como a conductores.

b) **Programa de Recompensas "W Dorada"** Este programa distintivo gratifica a los conductores y pasajeros con mejor calificación, incentivando la calidad en el servicio y el buen comportamiento. Esta dinámica promueve una comunidad activa, confiable y comprometida con la experiencia Wageen, creando un círculo virtuoso de calidad y satisfacción.

c) **Funciones de Seguridad Avanzadas** La seguridad es una prioridad fundamental en la plataforma Wageen. La aplicación incluye: - Verificación exhaustiva del conductor y del vehículo antes de cada viaje (datos y foto) - Seguimiento en tiempo real del viaje, con opción de compartir la ubicación con contactos de confianza - Botón de asistencia de emergencia integrado, para una mayor tranquilidad en cada trayecto - Verificación rigurosa de la identidad de todos los usuarios

d) **Experiencia Cómoda y Sin Complicaciones** Wageen está diseñada para que los viajes sean sencillos y agradables: - Reserva instantánea sin demoras - Pago directo integrado en la aplicación - Actualizaciones en vivo sobre el estado del viaje - Interfaz intuitiva y fácil de usar

e) **Programa de Fidelización "Wageen Puntos"** Sistema dual de recompensas donde: - Pasajeros: acumulan puntos cada vez que realizan un viaje - Conductores: acumulan puntos cada vez que recargan saldo en su cuenta - Los puntos pueden canjearse en la tienda en línea de Wageen, ofreciendo beneficios y recompensas exclusivas que incentivan el uso continuo de la plataforma. Estas características posicionan a Wageen como una plataforma verdaderamente diferenciada que prioriza la equidad, transparencia y empoderamiento de usuarios y conductores, elementos que constituyen ventajas competitivas significativas en el mercado MaaS.



Las oportunidades de crecimiento para Wageen incluyen expansión a nuevas ciudades latinoamericanas, integración de modalidades adicionales como bicicletas y scooters eléctricos, desarrollo de servicios corporativos, y potencial expansión a otros mercados emergentes. El mercado corporativo representa una oportunidad particularmente atractiva, con empresas buscando soluciones eficientes para gestión de gastos de transporte de empleados.

Estrategia de Expansión Regional

Wageen Corp. está emprendiendo un proyecto estratégico de expansión diseñado para acelerar su entrada en nuevos mercados de América Latina. La iniciativa contempla las siguientes fases:

Fase 1: Consolidación en Panamá (2025-2026) Implementación de campañas de marketing intensivas en Panamá, destinadas a posicionar a la compañía como líder en servicios de viajes compartidos. Las iniciativas abarcarán:

- Canales digitales y redes sociales
- Alianzas con líderes de opinión e influencers
- Eventos de lanzamiento y activaciones presenciales
- Generación de visibilidad y confianza en el mercado

Fase 2: Lanzamiento en El Salvador (2026) El Salvador ha sido identificado como el primer país de la expansión regional de Wageen. El despliegue formal de la plataforma incluirá:

- Incorporación y capacitación de conductores locales
- Creación de equipos regionales de soporte y operaciones
- Preparación regulatoria y operativa para un lanzamiento exitoso y sostenible
- Adaptación de la plataforma a las particularidades del mercado salvadoreño

Fase 3: Fortalecimiento de Infraestructura Tecnológica Una parte significativa de los fondos captados se destinará a:

- Optimización de la aplicación móvil y de la experiencia de usuario (UX)
- Mejoras en el motor de negociación de tarifas
- Actualización de los sistemas backend para garantizar seguridad, escalabilidad y capacidad de soportar alto volumen de transacciones
- Integración de nuevas funcionalidades basadas en retroalimentación de usuarios

Fase 4: Asignación de Capital de Trabajo Los fondos también respaldarán las operaciones esenciales durante la fase inicial de crecimiento:

- Contratación y capacitación de conductores
- Procesos de onboarding y soporte al cliente
- Gestión diaria y administración operativa
- Reservas para contingencias operativas Esta estrategia estructurada asegura una expansión fluida, sostenible y escalable desde el primer día, permitiendo a Wageen consolidar su presencia y acelerar su crecimiento regional de manera ordenada y eficiente.

5. PRUEBA DE PAGO DE LA TARIFA DE REGISTRO

De conformidad con lo estipulado en el Reglamento para el Registro de Emisiones Públicas y Privadas, se emitirá un cheque a nombre de una institución bancaria de la República de El Salvador o comprobante de pago en BTC el cual está dirigido a la Comisión Nacional de Activos Digitales por el monto que corresponda a la emisión solicitada, el cual corresponde a la tarifa de registro asociada a la emisión del activo digital WAG1 .

6. DESCRIPCIÓN DETALLADA DE LOS RIESGOS

6.1 Riesgos de Crédito

Los riesgos de crédito constituyen la categoría más significativa de riesgos asociados a la emisión WAG1, dado que los pagos de interés y principal dependen fundamentalmente de la capacidad de Wageen Corp. para generar flujos de caja suficientes y transferirlos oportunamente a Wageen Finance SPV. Esta dependencia crea una concentración de riesgo crediticio que requiere evaluación cuidadosa por parte de los inversionistas.

El riesgo de concentración es inherente a la estructura de la emisión, donde la totalidad de los flujos de caja proviene de una sola entidad operativa. Aunque Wageen Corp. ha demostrado crecimiento consistente y rentabilidad creciente, cualquier evento adverso que afecte significativamente su desempeño operativo o financiero tendrá impacto directo en la capacidad de cumplimiento de las obligaciones hacia los tenedores de tokens.

Los factores específicos que podrían afectar la capacidad crediticia de Wageen Corp. incluyen intensificación de la competencia en el sector MaaS, cambios adversos en preferencias de consumidores, disrupciones tecnológicas, pérdida de contratos clave con proveedores de transporte, deterioro de condiciones económicas en mercados objetivo, y eventos operacionales adversos como fallas de sistemas o problemas regulatorios.

La mitigación de riesgos de crédito se basa en el paquete integral de garantías constituidas, que incluye fianza solidaria de Wageen Corp., cesión fiduciaria de créditos de carbono, y licencias de propiedad intelectual. Estas garantías proporcionan protección adicional que excede el valor de la emisión, aunque su efectividad dependería de las circunstancias específicas de cualquier evento de incumplimiento.

6.2 Riesgos de Liquidez

Los riesgos de liquidez para los tenedores de tokens WAG1 se derivan de la estructura de vencimiento fijo de 5 años sin opciones de rescate anticipado, combinada con las limitaciones inherentes del mercado secundario para activos digitales especializados. Aunque se ha establecido un mercado secundario a través de VLRM Markets con servicios de market making, la liquidez podría ser limitada, especialmente durante períodos de volatilidad de mercado o eventos adversos específicos del emisor.

Los factores que podrían afectar la liquidez del mercado secundario incluyen volumen limitado de transacciones, concentración de tenencias en pocos inversionistas, cambios en condiciones de mercado que afecten el apetito por activos de riesgo, eventos específicos del emisor que generen incertidumbre, y limitaciones tecnológicas o operativas de la plataforma de trading.

La estructura de inversionistas también limita el universo potencial de compradores en el mercado secundario, lo que podría resultar en spreads bid-ask más amplios y mayor volatilidad de precios. Los inversionistas deben considerar cuidadosamente sus necesidades de liquidez y horizonte de inversión antes de suscribir tokens WAG1.

Las medidas de mitigación incluyen los servicios de market making proporcionados por VLRM Markets, que se compromete a mantener cotizaciones bid-ask dentro de spreads razonables durante condiciones normales de mercado. Sin embargo, estos servicios podrían ser suspendidos durante condiciones de mercado extremas o eventos de fuerza mayor.

6.3 Riesgos Tecnológicos

Los riesgos tecnológicos asociados a los tokens WAG1 abarcan vulnerabilidades potenciales en la infraestructura blockchain, smart contracts, sistemas de custodia, y plataformas de trading. Aunque las tecnologías utilizadas han demostrado estabilidad y seguridad en implementaciones anteriores, existen riesgos inherentes que podrían afectar la operación de los tokens o resultar en pérdidas para los tenedores.

Las vulnerabilidades de smart contracts representan un riesgo específico, donde errores en el código, vulnerabilidades de seguridad no detectadas, o ataques sofisticados podrían comprometer la funcionalidad de los tokens o permitir acceso no autorizado a fondos. Aunque los contratos han sido auditados independientemente, la complejidad inherente del software hace imposible garantizar la ausencia completa de vulnerabilidades.

Los riesgos de infraestructura blockchain incluyen congestión de red que podría retrasar transacciones, fallas en el mecanismo de consenso, ataques del 51%, o problemas técnicos que afecten la disponibilidad de la red Polygon. Aunque estos eventos son considerados de baja probabilidad, podrían tener impacto significativo en la operación de los tokens.

La mitigación de riesgos tecnológicos incluye el uso de proveedores de servicios institucionales con historial comprobado, implementación de múltiples capas de seguridad, auditorías regulares de smart contracts, monitoreo continuo de la infraestructura, y planes de contingencia para eventos adversos. Coincover proporciona seguros específicos que cubren ciertos tipos de pérdidas tecnológicas.

6.4 Riesgos Operacionales

Los riesgos operacionales abarcan una amplia gama de factores relacionados con la gestión del emisor, la coordinación entre entidades involucradas, y la ejecución de procesos críticos. Errores humanos, fallas en sistemas, deficiencias en controles internos, problemas de comunicación, o eventos externos podrían afectar la operación eficiente de la emisión.

Los riesgos específicos incluyen errores en el procesamiento de pagos de interés o principal, fallas en sistemas de reporte que podrían resultar en incumplimiento regulatorio, problemas en la coordinación entre Wageen Finance SPV, Wageen Corp., y VLRM Markets, pérdida de personal clave, y eventos que afecten la continuidad operativa como desastres naturales o pandemias.

La dependencia de terceros para servicios críticos como custodia, administración, y operación del mercado secundario crea riesgos adicionales relacionados con el desempeño de estos proveedores. Aunque se han seleccionado proveedores con experiencia y capacidades apropiadas, cambios en su situación financiera, operativa, o regulatoria podrían afectar la emisión.

Las medidas de mitigación incluyen políticas y procedimientos operativos establecidos, controles internos apropiados, planes de continuidad de negocio, seguros de responsabilidad civil, y supervisión continua por parte del Consejo de Administración. Se mantienen contratos de respaldo con proveedores alternativos para servicios críticos.

Riesgo de Historial Operativo Limitado

Aunque Wageen Corp. fue constituida en 2018 e inició operaciones en 2019, la empresa experimentó un cierre operativo prolongado desde marzo de 2020 hasta mayo de 2025 debido a la pandemia del COVID-19 y las restricciones gubernamentales en Panamá. El relanzamiento oficial de operaciones ocurrió el 13 de mayo de 2025, lo que significa que al momento de esta emisión, la empresa no cuenta con un historial

financiero operativo extenso que permita evaluar su desempeño bajo condiciones normales de mercado. Impacto: Este historial limitado dificulta la evaluación precisa de:

- Capacidad real de captura de mercado
- Eficiencia operativa sostenida en el tiempo
- Respuesta ante cambios competitivos o regulatorios
- Validación de proyecciones financieras con datos históricos

Mitigación:

- La empresa cuenta con activos por USD 50.35 millones, principalmente en desarrollo tecnológico, demostrando compromiso de capital
- El equipo fundador tiene experiencia empresarial previa exitosa (PaginasAmarillasdePanama.com) - Estructura de garantías múltiples reduce exposición al riesgo
- Monto mínimo de USD 5M antes de ejecutar el proyecto reduce riesgo de subcapitalización

6.5 Riesgos Regulatorios

Los riesgos regulatorios incluyen cambios potenciales en la regulación de activos digitales que podrían afectar la operación de los tokens WAG1, modificaciones en el tratamiento fiscal, restricciones adicionales en la operación de PSADs, o cambios en políticas públicas relacionadas con tecnologías blockchain. Aunque el marco regulatorio de El Salvador es considerado estable y favorable, la evolución regulatoria es inherentemente incierta.

Los cambios regulatorios específicos que podrían afectar la emisión incluyen modificaciones en requerimientos de capital para PSADs, restricciones adicionales en la comercialización de activos digitales, cambios en definiciones de inversionista calificado, nuevos requerimientos de reporte, o modificaciones en el tratamiento fiscal de activos digitales.

La coordinación regulatoria internacional también presenta riesgos, donde cambios en regulaciones de jurisdicciones clave podrían afectar la operación de proveedores de servicios internacionales o limitar el acceso de inversionistas de ciertas jurisdicciones. La evolución de estándares internacionales para activos digitales podría requerir adaptaciones en la estructura o operación de los tokens.

La mitigación de riesgos regulatorios se basa en el cumplimiento estricto de la regulación vigente, monitoreo continuo de desarrollos regulatorios, mantenimiento de asesoría legal especializada, y participación activa en consultas públicas sobre cambios regulatorios propuestos. Se mantienen reservas para cubrir costos potenciales de adaptación a nuevos requerimientos.

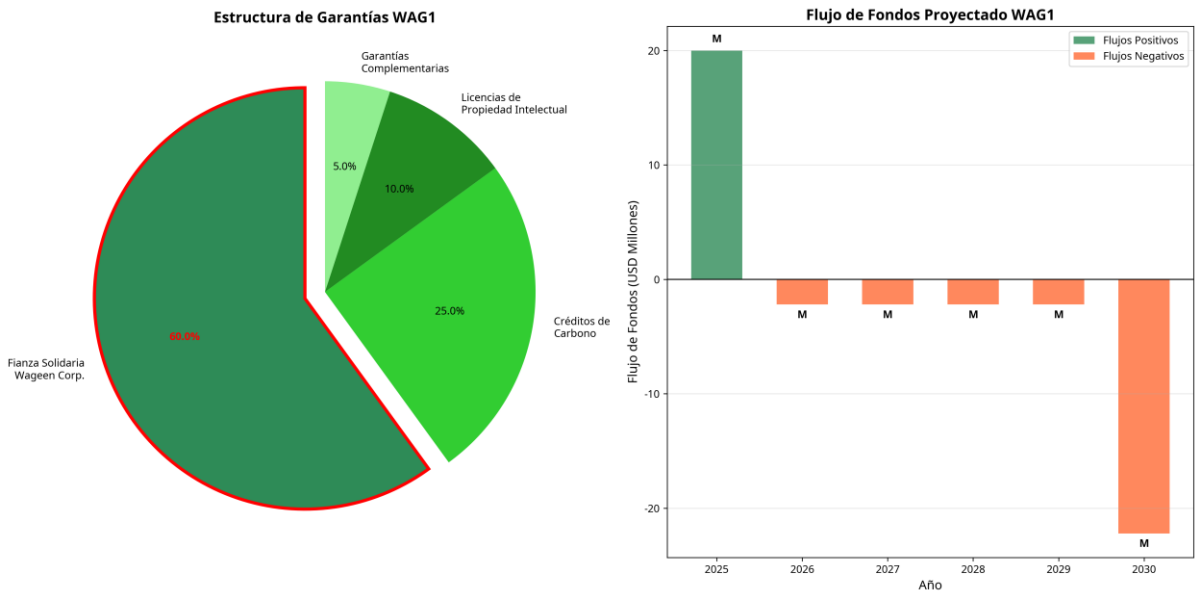
6.6 Riesgos de Mercado

Los riesgos de mercado incluyen factores macroeconómicos y de mercado que podrían afectar el valor de los tokens WAG1 en el mercado secundario, aunque no afecten directamente la capacidad de cumplimiento de las obligaciones contractuales. Cambios en tasas de interés, condiciones económicas generales, apetito por riesgo de inversionistas, y condiciones específicas del sector tecnológico podrían influir en la valoración de mercado.

La volatilidad inherente de los mercados de activos digitales podría resultar en fluctuaciones significativas en el precio de mercado de los tokens WAG1, independientemente del desempeño fundamental del emisor o Wageen Corp. Esta volatilidad podría ser amplificada por la liquidez limitada del mercado secundario y la concentración de tenencias.

Los factores específicos que podrían afectar la valoración de mercado incluyen cambios en las perspectivas del sector MaaS, evolución de la competencia, cambios en múltiplos de valoración para empresas tecnológicas, eventos geopolíticos que afecten mercados emergentes, y cambios en políticas monetarias que afecten las tasas de interés de referencia.

Aunque los tokens WAG1 tienen tasa de interés fija, cambios significativos en tasas de mercado podrían afectar su atractivo relativo y, por tanto, su valoración en el mercado secundario. Un incremento sustancial en tasas de interés podría hacer que los tokens sean menos atractivos comparado con alternativas de inversión, resultando en presión bajista sobre su precio de mercado.



7. OPINIÓN TÉCNICA MOTIVADA Y CONCLUSIÓN

7.1 Evaluación Integral de la Emisión

Después de realizar un análisis exhaustivo de todos los aspectos relevantes de la emisión de tokens WAG1, incluyendo la evaluación del emisor, el activo subyacente, la estructura financiera, el marco regulatorio, los riesgos asociados, y las medidas de protección implementadas, Digital Assets Solutions, S.A. de C.V. ha llegado a conclusiones fundamentadas que se presentan en esta sección.

La estructura de la emisión WAG1 presenta características innovadoras que proporcionan a inversionistas acceso a un sector de alto crecimiento a través de un instrumento de deuda tokenizado con protecciones adicionales. La combinación de exposición al sector de movilidad como servicio, estructura de garantías múltiples, y tecnología blockchain avanzada crea una propuesta de valor diferenciada en el mercado de activos digitales.

El análisis del emisor, Wageen Finance SPV, S.A. de C.V., confirma que la entidad ha sido estructurada apropiadamente como vehículo de propósito especial, con gobierno corporativo adecuado, políticas de gestión de riesgos establecidas, y cumplimiento integral con la regulación aplicable. La estructura corporativa proporciona aislamiento de riesgos apropiado y transparencia operativa para los inversionistas.

La evaluación de Wageen Corp. como entidad operativa subyacente revela una empresa con modelo de negocio sólido, crecimiento consistente, y posicionamiento competitivo favorable en el sector MaaS. Las proyecciones financieras, aunque sujetas a incertidumbres inherentes, indican capacidad creciente para cumplir con las obligaciones derivadas de la emisión, particularmente considerando las garantías adicionales constituidas.

7.2 Fortalezas Identificadas

Propuesta de Valor Diferenciada: La emisión WAG1 proporciona acceso a un sector de alto crecimiento (MaaS) a través de un instrumento de renta fija tokenizado, combinando las ventajas de exposición sectorial con la predictibilidad de pagos de un instrumento de deuda. Esta combinación es particularmente atractiva para inversionistas que buscan diversificación hacia sectores innovadores con perfil de riesgo gestionable.

Estructura de Garantías Robusta: El paquete de garantías constituidas, incluyendo fianza solidaria de Wageen Corp., cesión fiduciaria de créditos de carbono, y licencias de propiedad intelectual, proporciona protección significativa que excede el valor de la emisión. Esta estructura de garantías múltiples reduce sustancialmente el riesgo de pérdida para los inversionistas en escenarios adversos.

Tecnología Blockchain Avanzada: La implementación del estándar ERC-3643 en la red Polygon proporciona funcionalidades avanzadas de cumplimiento regulatorio, eficiencia operativa, y transparencia. Esta tecnología permite automatización de procesos de cumplimiento, reducción de costos operativos, y acceso a un ecosistema tecnológico robusto.

Marco Regulatorio Favorable: La operación bajo la regulación LEAD de El Salvador proporciona certeza jurídica y protección regulatoria apropiada. El marco regulatorio ha sido diseñado para equilibrar innovación con protección al inversionista, proporcionando un entorno operativo estable y predecible.

Crecimiento del Mercado Subyacente: El sector MaaS presenta fundamentales de crecimiento atractivos, impulsados por tendencias estructurales como urbanización, adopción tecnológica, y políticas de sostenibilidad. Las proyecciones de crecimiento del mercado proporcionan un entorno favorable para el desarrollo de Wageen Corp.

7.3 Consideraciones y Limitaciones

Concentración de Riesgo: La dependencia exclusiva de Wageen Corp. para la generación de flujos de caja crea una concentración de riesgo significativa. Aunque las garantías proporcionan protección adicional, los inversionistas deben considerar cuidadosamente esta concentración en sus decisiones de asignación de portafolio.

Liquidez del Mercado Secundario: Aunque se ha establecido un mercado secundario con servicios de market making, la liquidez podría ser limitada, especialmente durante condiciones de mercado adversas. Los inversionistas deben considerar el horizonte de inversión de 5 años y sus necesidades de liquidez.

Riesgos Tecnológicos: A pesar de las medidas de seguridad implementadas, existen riesgos inherentes asociados a la tecnología blockchain y smart contracts. Aunque estos riesgos son considerados gestionables, podrían materializarse en circunstancias imprevistas.

Sensibilidad a Condiciones de Mercado: El desempeño de Wageen Corp. está sujeto a condiciones del mercado MaaS, competencia, y factores macroeconómicos. Cambios adversos en estas condiciones podrían afectar la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.

7.4 Recomendaciones

Para Inversionistas Potenciales:

Los tokens WAG1 son apropiados para inversionistas que buscan exposición al sector de movilidad como servicio a través de un instrumento de renta fija con protecciones adicionales. Los inversionistas deben tener experiencia en activos alternativos, comprensión de riesgos tecnológicos, y horizonte de inversión compatible con el vencimiento de 5 años.

Se recomienda que los inversionistas consideren los tokens WAG1 como parte de una estrategia de diversificación de portafolio, limitando la exposición a un porcentaje apropiado del patrimonio total considerando el perfil de riesgo individual. La concentración de riesgo en una sola entidad operativa debe ser cuidadosamente evaluada en el contexto del portafolio total.

Los inversionistas deben monitorear continuamente el desempeño de Wageen Corp., las condiciones del mercado MaaS, y cualquier cambio en la estructura de garantías o condiciones operativas. Se recomienda revisar los reportes trimestrales y mantener comunicación con VLRM Markets para información actualizada.

Para el Emisor:

Se recomienda que Wageen Finance SPV mantenga comunicación proactiva con los tenedores de tokens, proporcionando reportes regulares sobre el desempeño de Wageen Corp., el estado de las garantías, y cualquier desarrollo material. La transparencia continua es esencial para mantener la confianza de los inversionistas.

El emisor debe considerar la diversificación gradual de fuentes de flujos de caja a medida que crezca, reduciendo la concentración de riesgo en Wageen Corp. Esto podría incluir la incorporación de otras entidades operativas o la expansión del modelo de negocio.

Se recomienda mantener reservas de liquidez superiores a los mínimos requeridos, proporcionando colchón adicional para eventos adversos. El monitoreo continuo de ratios financieros y la implementación de alertas tempranas para deterioro de métricas clave son esenciales.

7.5 Conclusión de Certificación

Basado en el análisis exhaustivo realizado, considerando las fortalezas identificadas, las limitaciones reconocidas, y las medidas de mitigación implementadas, Digital Assets Solutions, S.A. de C.V. concluye que:


SE CERTIFICA FAVORABLEMENTE la emisión de tokens WAG1 por parte de Wageen Finance SPV, S.A. de C.V., reconociendo que la estructura de la emisión, las protecciones implementadas, y el marco regulatorio aplicable proporcionan un nivel apropiado de protección para inversionistas, sujeto a las consideraciones y recomendaciones establecidas en este informe.

Esta certificación se basa en la información disponible a la fecha del informe, las condiciones de mercado vigentes, y el marco regulatorio actual. Los inversionistas deben considerar que las proyecciones financieras están sujetas a incertidumbres inherentes y que el desempeño futuro podría diferir materialmente de las expectativas actuales.

La certificación favorable no constituye una recomendación de inversión ni una garantía sobre el desempeño futuro de la emisión. Los inversionistas deben realizar su propia evaluación de riesgos y consultar con asesores financieros independientes antes de tomar decisiones de inversión.

César Augusto Castillo
Director Ejecutivo
Digital Assets Solutions, S.A. de C.V.
Certificador Autorizado CERT-0004

San Salvador, 15 de Septiembre 2025

DocuSigned by:

4414BCDE67B44E1...

Este informe ha sido preparado exclusivamente para los propósitos establecidos en la Ley de Emisión de Activos Digitales de El Salvador y no debe ser utilizado para fines diferentes a los previstos en la regulación aplicable.