



CALIFICACIÓN:

Acciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología	Calificación de Acciones
Fecha última calificación	noviembre 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una excelente situación económica -financiera, tiene la más alta liquidez; la combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado es excelente.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	nov-2024	GlobalRatings
AAA	may-2022	GlobalRatings
AAA	nov-2022	GlobalRatings
AAA	may-2023	GlobalRatings
AAA	nov-2023	GlobalRatings
AAA	may-2024	GlobalRatings
AAA	nov-2024	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para los Valores de Oferta Pública TECAFORTUNA S.A. Acciones Ordinarias en comité No 089-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 25 de diciembre de 2026; con base en los estados financieros auditados al 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con corte diciembre 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00010799 del 07 de diciembre de 2021, por un monto de hasta USD 600.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector forestal, particularmente el cultivo y explotación de teca, se caracteriza por ser una actividad de inversión de largo plazo, intensiva en activos biológicos y con generación de flujos diferida hasta la etapa de cosecha. La teca es una madera altamente valorada en el mercado internacional por su resistencia, durabilidad y aplicaciones en construcción naval y mobiliario de alta gama, lo que le otorga una demanda estructural relativamente estable. Ecuador cuenta con condiciones agroclimáticas favorables para su cultivo, especialmente en zonas con adecuada pluviosidad y disponibilidad hídrica, factores que inciden directamente en el crecimiento y calidad de la madera. En este contexto, los proyectos forestales bien estructurados presentan potencial de valorización progresiva del activo biológico, constituyéndose en inversiones con perfil patrimonial y apreciación en el largo plazo.
- TECAFORTUNA S.A. es una compañía constituida con el objeto exclusivo de desarrollar plantaciones forestales de teca, desde su siembra y mantenimiento hasta su posterior explotación comercial, configurándose como un proyecto de inversión de largo plazo orientado a la valorización progresiva del activo biológico. La generación de liquidez se materializará en la etapa de cosecha, mientras que el valor del activo biológico se incrementa conforme avanza el ciclo de crecimiento, lo que respalda la expectativa de apreciación patrimonial en el largo plazo.
- La administración operativa y técnica del proyecto ha sido delegada a Administración y Asesoría S.A. ADMIVASA, compañía con amplia trayectoria y experiencia en el cultivo de teca, lo que mitiga riesgos técnicos y fortalece la ejecución adecuada del manejo forestal. En cuanto al gobierno corporativo, la compañía cuenta con un Directorio formalmente constituido que ejerce supervisión estratégica y control sobre la gestión del proyecto, asegurando disciplina en la toma de decisiones y adecuada administración del activo biológico durante su ciclo de maduración.
- La compañía mantiene lineamientos definidos en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. En el ámbito ambiental, la plantación contribuye a la fijación de carbono y a la recuperación productiva de suelos previamente destinados a actividades ganaderas, bajo un esquema de manejo forestal técnico y monitoreo permanente. En el ámbito social, si bien la compañía no mantiene empleados directos debido a la naturaleza del proyecto y a su estructura operativa, genera impacto económico en la zona de influencia mediante la contratación de servicios técnicos y mano de obra local para las labores silvícolas.
- El proyecto cuenta con un inventario forestal técnico actualizado a diciembre de 2025, que incluye mediciones en parcelas permanentes de monitoreo, evaluación dasométrica, análisis fitosanitario y proyección de crecimiento mediante el sistema MiraSilv. Los resultados evidencian adecuados niveles de supervivencia, diámetros promedio consistentes con la edad de la plantación, alta proporción de árboles sanos y una proyección de volumen comercial a 17 años que sustenta la valoración económica del activo. Este respaldo técnico independiente mitiga el riesgo biológico y fortalece la trazabilidad del crecimiento proyectado.
- Las condiciones agroclimáticas del predio —caracterizadas por niveles adecuados de precipitación, temperatura y disponibilidad hídrica— se alinean plenamente con los requerimientos técnicos del cultivo de teca, permitiendo un desarrollo silvícola sostenible y continuo durante todo el ciclo productivo. A su vez, las proyecciones de volumen y valorización a la edad de corte evidencian un aprovechamiento técnicamente consistente, con rendimientos netos que se mantienen dentro de los estándares de procesamiento y exportación observados en plantaciones comparables, lo que respalda la viabilidad comercial del proyecto y su capacidad de generar flujos previsibles en el horizonte evaluado.
- La emisión contempla mecanismos de liquidez aprobados por Junta General que fortalecen el instrumento y proporcionan alternativas de salida a los inversionistas. Adicionalmente, el comportamiento del precio de negociación de la acción ha mostrado una tendencia apreciativa respecto al valor inicial de colocación,

reflejando una mayor valoración por parte del mercado y una percepción favorable sobre la viabilidad del proyecto. El rendimiento observado y la baja volatilidad registrada constituyen señales positivas de confianza por parte de los inversionistas. Asimismo, la valoración proyectada del activo biológico evidencia un Valor Presente Neto positivo superior al valor en libros de las acciones, respaldando la sostenibilidad financiera del proyecto en el largo plazo.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

La compañía es propietaria de una plantación de 124,57 hectáreas, ubicada en la Vía Balzar-Olmedo, sector de las Trampas, en la Provincia del Guayas, a una distancia aproximada de 26 km de Balzar. La propiedad de uso forestal, dedicado al cultivo de teca clonal que en la actualidad tiene 112 hectáreas con implementación de áreas de fajas contrafuego y mangas de protección, distribuidas en 72 hectáreas sembradas de árboles de teca clonal sembrada de diciembre 2020 y 42 hectáreas sembradas de diciembre 2021. Las plantaciones se encuentran en un adecuado desarrollo que tiene un horizonte de aproximadamente 37 años, por tal motivo la compañía no ha generado ingresos operacionales hasta la fecha, debido a que se considera varias talas en los años 2027, 2032, 2037, 2045, 2050, 2055 y 2058.

LOTES	ÁREA		ÁRBOL/HA		LOTES POR ESPECIE
	HECTÁREAS TOTALES	HECTÁREAS SEMBRADAS	M³/HA	UNIDADES	
Lote 1	82	72	70,73	401	5.092,26
Lote 2	42	42	47,86	387	2.010,05
Total	124	112	118,59	788	7.102,31

Fuente: Informe Técnico Forestal a diciembre 2025

Se realizó un aumento de capital en el año 2021, a partir de aportes de recursos de sus accionistas. TECAFORTUNA S.A. cuenta con un 10% del capital accionario de Siempreverde S.A. (empresa dedicada al cultivo de teca) que le producen ingresos no operacionales a través del cobro de dividendos, lo que permite cubrir los gastos de operación en el corto plazo.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

La compañía estima realizar raleos en 2027 y raleos posteriores para los años 2032, 2037, 2045 y 2050. En un escenario estresado se prevé que generará ingresos por alrededor de USD 398 mil en 2027 y obtendrá ventas por USD 745 mil, USD 11,22 millones, USD 685 mil, USD 1,36 millones, respectivamente, de tal forma de llegar al año 2055 con ingresos proyectados alrededor de USD 21,75 millones para ese año. Los dividendos proyectados están en línea con el nivel de ingresos señalado.

RETORNOS PROYECTADOS (MILES USD) *	AÑOS																
	2024	2027	2028	2032	2033	2036	2037	2038	2041	2045	2046	2050	2051	2053	2055	2056	2058
Edad 72ht	4	7	8	12	13	16	17	18	21	25	26	30	31	33	35	36	38
Edad 40ht	3	6	7	11	12	15	16	17	20	24	25	29	30	32	34	35	37
Dividendo	10	250	100	500	250	60	7.530	3.920	900	445	200	850	500	120	14.300	8.000	2.216

*Precio x Acción USD 3,00, TIR dividendo 14,92%

Fuente: TECAFORTUNA S.A.

TECAFORTUNA S.A. espera generar ingresos no operacionales provenientes del rendimiento de las inversiones temporales y del cobro de dividendos provenientes de las acciones que mantiene en Siempreverde S.A. El nivel de ingresos esperado será más que suficientes para obtener una rentabilidad neta que permita otorgar un rendimiento adecuado a los tenedores de las acciones al finalizar el proyecto.

Los principales supuestos para la generación de los flujos y proyecciones analizados provienen de un escenario proyectado técnicamente por expertos en la materia lo que disminuye la probabilidad de que se produzcan divergencias importantes. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a estresar estos supuestos, por medio de una mortalidad de las plantaciones de 2% generando una contracción de las ventas.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	INGRESOS (USD)	EGRESOS (USD)	FLUJO OPERACIONAL (USD)	CAPEX (USD)	PAGO DIVIDENDOS (USD)	SALDO DE CAJA (USD)	SALDO INICIAL DE CAJA (USD)	SALDO FINAL DE CAJA (USD)
2024	200,43	20,00	180,43	53,60	10,00	116,83	4,79	121,62
2025	10,95	37,89	-26,94	22,72	0,00	-49,66	121,62	71,96
2026	6,48	45,31	-38,84	0,00	0,00	-38,84	71,96	33,12
2027	398,06	139,43	258,62	0,00	250,00	8,62	33,12	41,75
2028	241,93	93,98	147,94	0,00	100,00	47,94	41,75	89,69

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	INGRESOS (USD)	EGRESOS (USD)	FLUJO OPERACIONAL (USD)	CAPEX (USD)	PAGO DIVIDENDOS (USD)	SALDO DE CAJA (USD)	SALDO INICIAL DE CAJA (USD)	SALDO FINAL DE CAJA (USD)
2029	8,80	37,47	-28,67	0,00	0,00	-28,67	89,69	61,02
2030	6,22	37,09	-30,87	0,00	0,00	-30,87	61,02	30,15
2031	48,44	35,29	13,16	0,00	0,00	13,16	30,15	43,31
2032	745,42	246,80	498,61	0,00	500,00	-1,39	43,31	41,93
2034	8,65	34,12	-25,48	0,00	0,00	-25,48	72,73	47,25
2035	6,35	32,92	-26,57	0,00	0,00	-26,57	47,25	20,68
2036	93,96	32,56	61,40	0,00	60,00	1,40	20,68	22,08
2037	11.221,69	3.695,95	7.525,74	0,00	7.530,00	-4,26	22,08	17,82
2038	6.399,70	2.115,83	4.283,88	161,86	3.920,00	202,02	17,82	219,84
2039	21,89	20,47	1,41	129,91	0,00	-128,49	219,84	91,35
2040	10,32	20,00	-9,68	47,07	0,00	-56,75	91,35	34,60
2041	1.105,21	20,00	1.085,21	56,43	900,00	128,79	34,60	163,38
2042	16,80	39,70	-22,90	23,73	0,00	-46,63	163,38	116,75
2043	12,61	48,14	-35,54	0,00	0,00	-35,54	116,75	81,22
2044	9,41	41,71	-32,30	0,00	0,00	-32,30	81,22	48,91
2045	691,94	244,34	447,60	0,00	445,00	2,60	48,91	51,51
2046	398,74	153,92	244,81	0,00	200,00	44,81	51,51	96,33
2047	10,77	39,22	-28,45	0,00	0,00	-28,45	96,33	67,88
2048	64,21	37,41	26,80	0,00	0,00	26,80	67,88	94,68
2049	10,62	36,69	-26,07	0,00	0,00	-26,07	94,68	68,62
2050	1.369,08	472,84	896,24	0,00	850,00	46,24	68,62	114,86
2051	777,68	278,89	498,79	0,00	500,00	-1,21	114,86	113,65
2052	12,33	33,98	-21,65	0,00	0,00	-21,65	113,65	92,00
2053	170,38	33,62	136,76	0,00	120,00	16,76	92,00	108,76
2054	11,89	33,62	-21,73	0,00	0,00	-21,73	108,76	87,03
2055	21.751,41	7.441,50	14.309,92	0,00	14.300,00	9,92	87,03	96,94
2056	12.253,42	4.196,47	8.056,96	0,00	8.000,00	56,96	96,94	153,90
2057	15,95	20,00	-4,05	0,00	0,00	-4,05	153,90	149,85
2058	1.755,58	20,00	1.735,58	0,00	2.215,95	-480,37	149,85	-330,52

Fuente: TECAFORTUNA S.A.

Calculando el valor presente del saldo final de los flujos futuros para el periodo proyectado, el Valor Actual Neto es de USD 1.898.378,38 con una tasa interna de retorno del 14,92% sobre los dividendos que se estima pagar.

VARIABLES E INDICADORES	ESCENARIO ESPERADO
Cultivo de teca	112.00 has.
Densidad de siembra	500 árbol/ha
Estado del cultivo	Excelente
Valor estimado de la plantación (USD)	1.898.378
Valor por acción promedio transado	3,16

Fuente: TECAFORTUNA S.A.

FACTORES DE RIESGO

Las proyecciones de TECAFORTUNA S.A. fueron estimadas en un horizonte de vida hasta el año 2058. Además, se consideraron raleos de madera, que se realizarán en función de la edad de los árboles. A lo largo del proyecto se podrían presentar ciertos riesgos que se analizan a continuación:

- Para el crecimiento oportuno de la teca se requiere de ciertas condiciones relacionadas con el nivel y la frecuencia de precipitaciones, condiciones de temperatura, luz solar y calidad del suelo. Estas condiciones son determinantes en el rendimiento de las plantaciones, en la calidad futura de la madera y, por ende, en su precio en el mercado una vez cosechadas. Las variaciones en éstas afectarían a la calidad del producto y el precio, sin embargo, este riesgo se mitiga porque la compañía va a contratar a una empresa especializada que realizará un monitoreo recurrente del adecuado crecimiento de los árboles. Además, las plantaciones de TECAFORTUNA S.A. se encuentran localizadas en una zona favorecida por las condiciones del clima, temperatura y la inclinación del terreno que mitiga el riesgo de pérdida del producto a causa de desastres naturales.
- La disminución del número de árboles por hectárea, debido a robos o daños a la propiedad donde se encuentran las diferentes plantaciones, puede reducir la cantidad de metros cúbicos disponibles en la tala final. Sin embargo, este riesgo se mitiga mediante un control y seguridad adecuados sobre las plantaciones.

- Dado los cambios climáticos como la presencia del Fenómeno del Niño se podrían ver afectadas las plantaciones sin embargo para mitigar este riesgo realizaran las actividades sanitarias previstas dentro del cronograma para aprovechar el extenso periodo de lluvias y obtener un adecuado desarrollo de las plantaciones. Además, el administrador considerará una fertilización y replantación en los primeros en los sectores que presentan menor crecimiento.
- Al no recibir ingresos en forma permanente, se incurre en un riesgo de falta de liquidez para cubrir los gastos propios de la plantación. Sin embargo, la compañía cuenta con los recursos suficientes para cubrir los costos operativos a través, inversiones temporales y de los raleos en el corto plazo. Además, cuenta con un fondo de inversión por USD 90 mil que mitiga el riesgo.
- Al fijarse los precios internacionalmente, podrían afectarse los ingresos de la compañía incurriendo en un riesgo inherente al giro del negocio, la empresa no posee control sobre los precios internacionales, pero monitorea el comportamiento de éstos continuamente y se evidencia que no ha existido volatilidades extremas por lo que las perspectivas del precio futuro de la teca son estables.

INSTRUMENTO

ACCIONES ORDINARIAS	
Emisor	TECAFORTUNA S.A.
Sector	Forestal
Monto de Oferta Pública Secundaria	USD 600.000
Número de Acciones	600.000
Clase y Serie	Las acciones son ordinarias y nominativas. No se encuentran clasificadas.
Valor nominal de las acciones	USD 1,00 cada acción.
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.
Derechos que otorga la acción	Los derechos que otorgan las normas legales vigentes a las acciones ordinarias. No existen acciones preferidas, ni derechos especiales para los accionistas.
Precio de venta	A determinarse con base en las condiciones del mercado al momento de la negociación.
Forma de pago	Al contado
Estructurador financiero y legal	Casa de Valores Advfin S.A.
Operador forestal	La operación forestal estará a cargo de la compañía TECAFORTUNA S.A., quien a su vez contratará el servicio de Operadores Forestales calificados por el MAGAP
Mecanismo de liquidez	La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de TECAFORTUNA S.A. celebrada el 15 de noviembre de 2021 aprobó establecer como mecanismo de liquidez la compra de acciones de la compañía TECAFORTUNA S.A. por un monto hasta USD 100 mil durante un plazo de 720 días, considerados desde la fecha que se apruebe dicha oferta pública.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo de Valores de Oferta Pública Secundaria de Acciones TECAFORTUNA S.A. realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre

Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

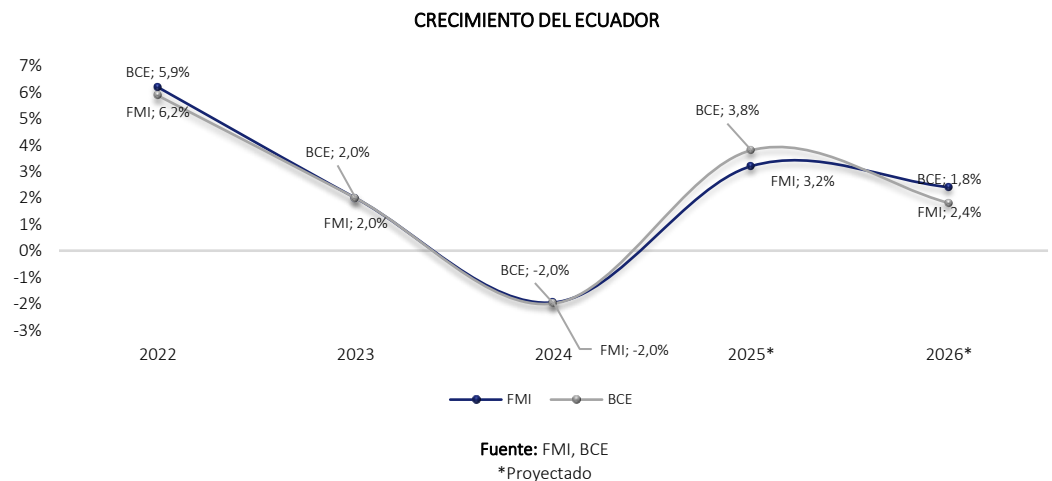
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 3,2% para cerrar 2025 y de 2,4% en 2026.



Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

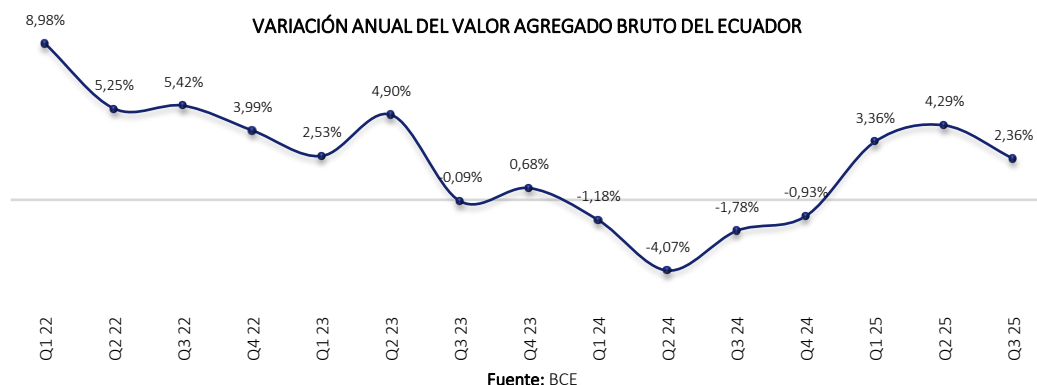
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)

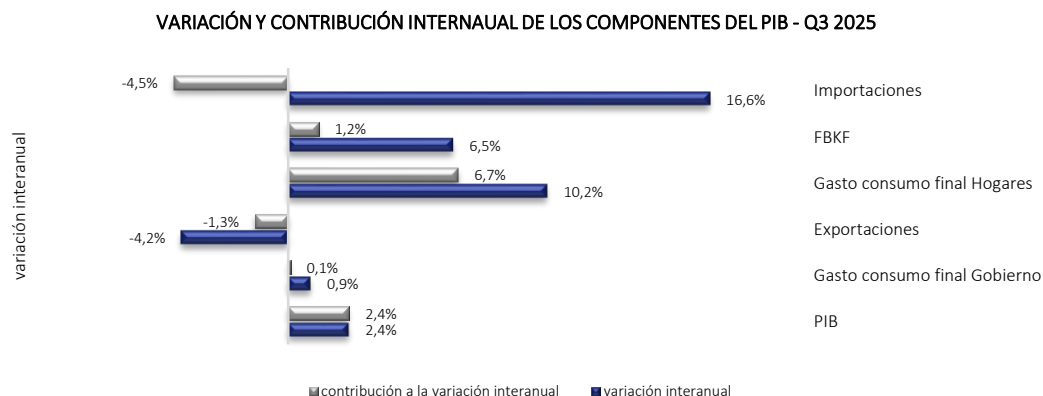
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)

³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Al tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 2,36% anual, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual estuvo impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,74 puntos porcentuales (p.p.); Manufactura de productos alimenticios, que creció 8,8% y aportó 0,60 p.p.; Actividades financieras y de seguros, con un incremento de 8,4% y una contribución de 0,38 p.p.; y Actividades profesionales y técnicas, que registraron un crecimiento de 5,7% y 0,37 p.p. al resultado global. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el tercer trimestre del año anterior, periodo en el que agravó la crisis eléctrica.



El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo⁴. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución de 4,2%, atribuida principalmente a la reducción de la producción petrolera. Las importaciones aumentaron un 16,6%, impulsadas por mayores adquisiciones externas de bienes de consumo, combustibles, materiales de construcción y materias primas, en línea con la recuperación de la actividad económica.

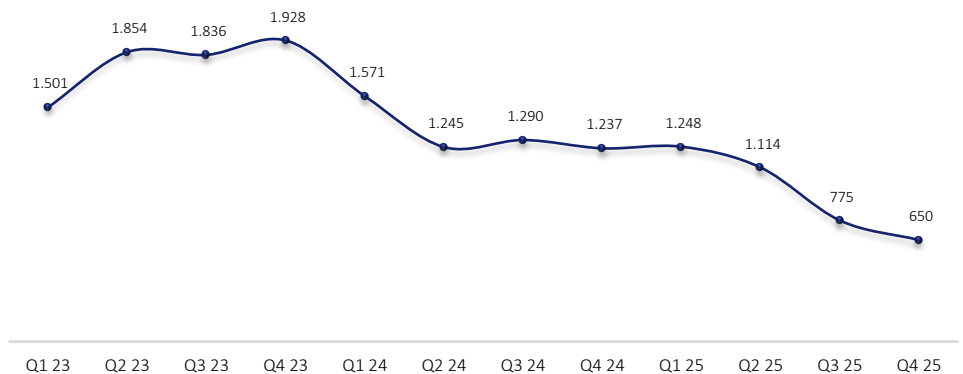
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

En todo 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 492 puntos al 31 de diciembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, el valor más bajo desde febrero de 2018. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya⁷.

NIVELES DE CRÉDITO

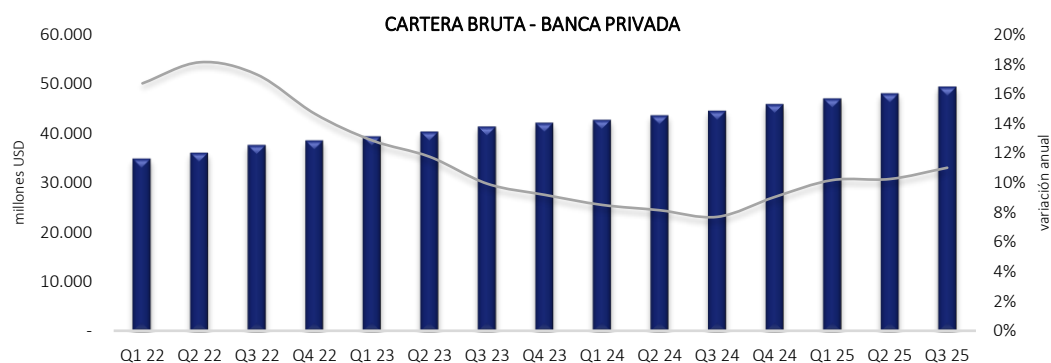
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública)⁸. En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

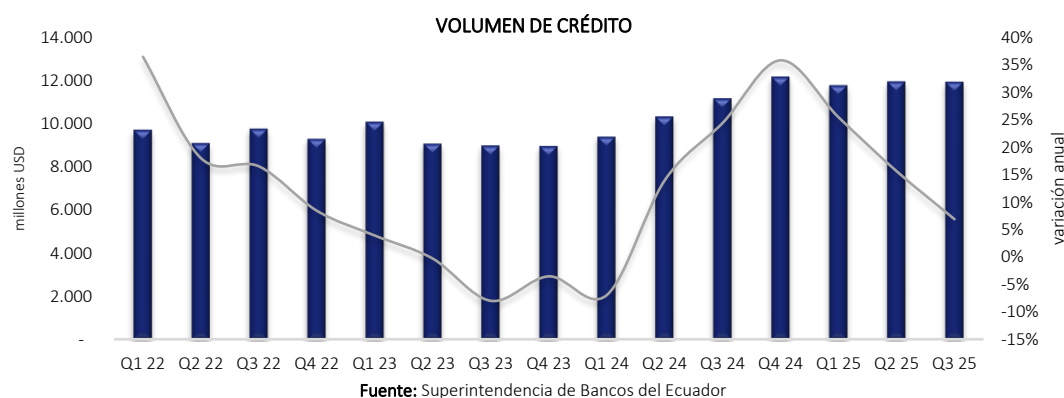
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A septiembre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 11% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 15,44% anual entre enero y septiembre de 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismo que representaron 74,43% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito para cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo a lo largo de ese año. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁹ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

(18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.¹⁰

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento en el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, tendencia que se mantuvo con un crecimiento de 2,4% en el tercer trimestre. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas, lo que evidencia una recuperación en la estructura productiva nacional. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Pesca y acuicultura (18,6%); Suministro de electricidad y agua (14,1%); Manufactura de productos alimenticios (8,8%); Actividades financieras y seguros (8,4%); Manufactura de productos no alimenticios (6,4%); Construcción (6,2%)⁴.

Desde la perspectiva del gasto el crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por el Gasto de Consumo Final de los Hogares, favorecido por el aumento del crédito, el mayor flujo de remesas y el dinamismo del comercio minorista. Asimismo, la Formación Bruta de Capital Fijo mostró una evolución favorable, reflejando una mayor inversión en construcción, maquinaria y equipo, y bienes de capital destinados a los sectores productivos.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2% en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI.

De cara al cierre de 2025 y a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,42%	0,72%	-0,70 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	5,03%	0,83%	-4,20 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	36,1%	37,0%	0,90 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,7%	3,2%	-0,50 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	69,65	63,53	-8,79%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.211	727	-39,97%
Ventas netas acumuladas (millones USD)	229.065	238.210	244.455	153.805	165.017	7,29%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	25.410	27.337	7,58%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	7.385	5.907	-20,02%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	18.025	21.430	18,89%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	20.293	22.646	11,60%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	5.117	4.691	-8,33%

Fuente: BCE

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.080	32.982	9,65%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	54.538	63.577	16,57%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	84.617	96.558	14,11%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.995	29.209	0,74%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	2,92	3,31	0,39 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	8.578	8.322	-2,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.798	5.820	-14,38%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,68	8,00	-3,68 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	8,25	5,73	-2,52 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	45.199	43.610	46.177	17.584	17.484	-0,57%
Gastos fiscales acumulados	45.223	47.883	47.810	18.208	20.253	11,23%
Resultado fiscal	-24	-4.274	-1.633	-660	-2.769	319,55%

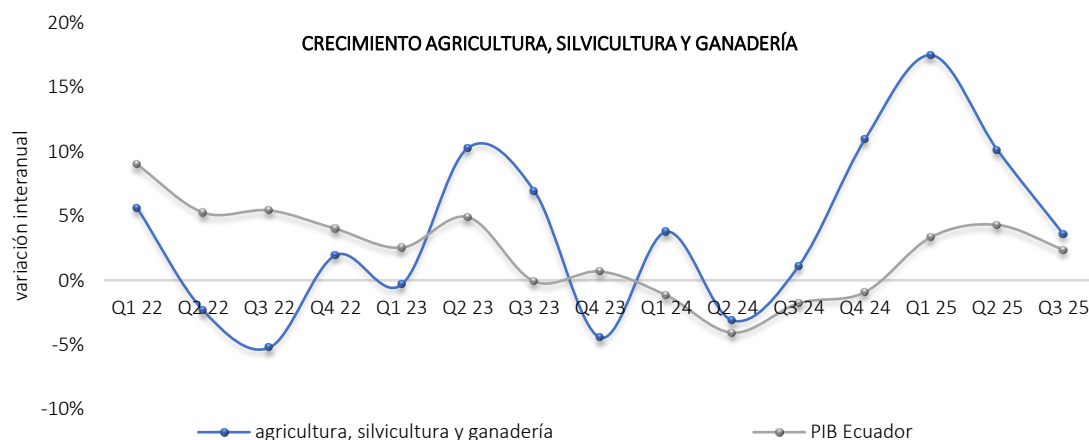
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR FORESTAL

El sector maderero, que abarca la silvicultura y la actividad forestal, desempeña un papel crucial en la economía y el desarrollo sostenible del Ecuador. Con una cobertura forestal importante dentro del territorio nacional, este sector no solo provee materias primas esenciales como madera y productos derivados, sino que también genera miles de empleos directos e indirectos, especialmente en zonas rurales. Además, cumple una función vital en la conservación de la biodiversidad y en la mitigación del cambio climático, al contribuir con la captura de carbono y la protección de ecosistemas estratégicos. Su importancia trasciende lo económico a través de las exportaciones, posicionándose como un sector clave en la construcción de un modelo de desarrollo más equilibrado y resiliente.

CRECIMIENTO

Según los datos de Banco Central del Ecuador (BCE), la variación anual del PIB del sector de agricultura, ganadería y silvicultura muestra una clara tendencia creciente en los últimos tres años. Entre 2022 y 2023, el crecimiento del PIB pasó de una cifra negativa de -0,58% a 2,90%. En 2024, esta tendencia se mantuvo, reflejada en una variación anual de 3,07%, convirtiendo al sector en uno de los cinco sectores que presentaron crecimientos en dicho año. Este resultado se explicó por el desempeño positivo de los subsectores de: Otros cultivos agrícolas (1,8%); Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas (24,7%); y Ganadería (4,3%)¹¹. Asimismo, las exportaciones de cacao y elaborados aumentaron un 16% en toneladas métricas, alcanzando un récord histórico en ventas. Este incremento estuvo motivado por la incertidumbre en la oferta global proveniente de países de África Occidental, donde condiciones climáticas adversas como sequías prolongadas y lluvias extremas redujeron considerablemente la producción. Entre los principales destinos del cacao ecuatoriano destacaron Malasia, Estados Unidos, Indonesia y Bélgica.



Fuente: BCE

¹¹ BCE – Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

Para el tercer trimestre de 2025, esta actividad registró un crecimiento interanual de 3,60%, aportando 0,28 puntos porcentuales a la variación interanual del PIB. Este desempeño refleja una expansión generalizada del Valor Agregado Bruto (VAB) de las industrias que la integran, con énfasis en rubros de marcada relevancia exportadora. Destacan Otros cultivos agrícolas con un 6,40%, Cultivo de frutas y otros cultivos, principalmente banano con 1,20%, Cultivos de otras plantas no perennes y propagación de plantas principalmente flores con 6,30% y Cultivos de plantas para la preparación de bebidas principalmente cacao con 13,70% de participación. En conjunto, estas variaciones sugieren que el crecimiento estuvo impulsado por mejoras en el volumen producido y condiciones de mercado favorables, especialmente en cadenas agrícolas con alta incidencia en el ingreso externo y el empleo rural.¹²

En particular, la actividad vinculada al cacao evidenció una evolución favorable, explicada tanto por condiciones climáticas propicias como por el fortalecimiento de capacidades productivas derivado del Proyecto de Reactivación del Cacao Nacional Fino de Aroma del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En el ámbito externo, la posición competitiva de Ecuador se vio reforzada por el déficit global de oferta ocasionado por la caída de la producción en Ghana y Costa de Marfil, países que en conjunto concentran más del 60% del mercado mundial. Este entorno internacional habría contribuido a sostener la demanda por el cacao ecuatoriano y a mejorar las condiciones de comercialización del producto.

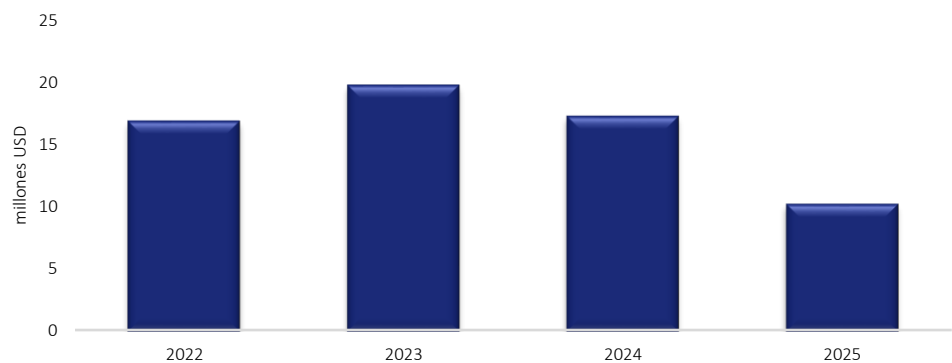
De manera complementaria, la producción de flores registró un incremento interanual, asociado al aumento de 2,3% en el volumen exportado hacia destinos estratégicos como Estados Unidos, Países Bajos y Polonia. Por su parte, el banano también mostró crecimiento, tras superar los efectos adversos del fenómeno de El Niño de 2024, y amplió sus ventas externas hacia Rusia, Turquía y España¹³.

CRÉDITO OTORGADO

Para evaluar el volumen de crédito otorgado para el sector forestal, se toma en cuenta los subsectores de extracción de madera, recolección de productos forestales distintos de la madera y silvicultura, servicios de apoyo a la silvicultura, y silvicultura otras actividades forestales.

Según la Superintendencia de Bancos, en 2022 el volumen de crédito experimentó una disminución anual de 11,87% y contabilizó USD 16,80 millones; sin embargo, en 2023 el crédito otorgado al sector volvió a presentar un crecimiento de 17,18% al registrar USD 19,69 millones. Contrariamente, en 2024 el crédito otorgado al sector disminuyó en 27,98% al alcanzar USD 14,18 millones, a causa de menor crédito otorgado en la silvicultura y otras actividades forestales, lo que podría ser una respuesta a la contracción económica del país en ese año y a factores externos como la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos.

VOLUMEN DE CRÉDITO SILVICULTURA Y ACTIVIDADES FORESTALES



Fuente: Superintendencia de Bancos

En tanto que, en 2025, el volumen de crédito del sector forestal vuelve a ascender a USD 17,19 millones, lo que representa un incremento interanual de 21,2%. Sin embargo, la evolución fue heterogénea por subsector y evidencia un cambio en la composición del financiamiento: la Extracción de madera se redujo en 32,20%, en contraste, Silvicultura y otras actividades forestales registró un fuerte aumento de 408,80%, convirtiéndose en el principal receptor del crédito con 51,20% del total en 2025. En conjunto, los datos sugieren una reorientación del

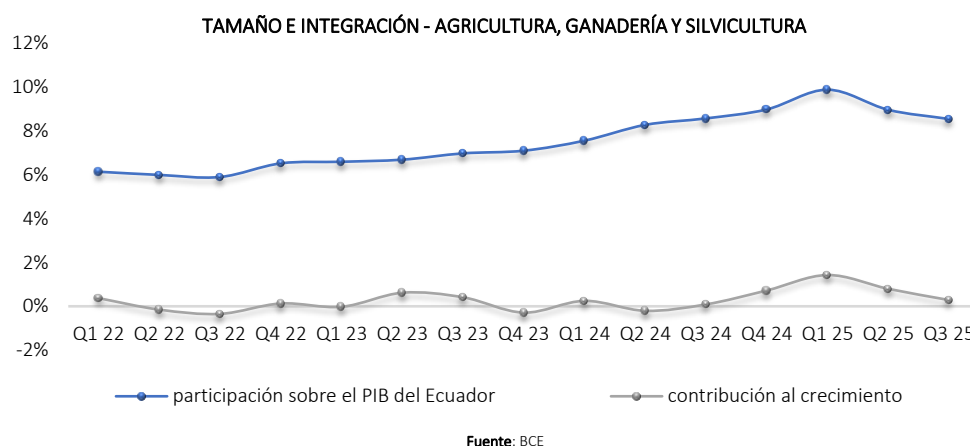
¹² BCE – Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

¹³ BCE – Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

crédito desde actividades extractivas hacia procesos de manejo, establecimiento y sostenibilidad forestal, con una contracción marcada del financiamiento en servicios de apoyo.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La agricultura, ganadería y silvicultura durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 7,72%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del país. Al tercer trimestre de 2025, esta participación se ubicó en 8,53% después de haber estado en 8,95% en el segundo trimestre.



El PIB de la agricultura, ganadería y silvicultura contribuyó con un promedio positivo de 0,28% al crecimiento del Ecuador en el tercer trimestre de 2025, en tanto que en el segundo trimestre había sido de 0,80%.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La industria forestal ecuatoriana cerró 2025 con un desempeño récord: las exportaciones alcanzaron USD 737,8 millones, el nivel más alto registrado, superando las proyecciones y evidenciando un crecimiento interanual de 13,41% frente a 2024, de acuerdo con cifras del Banco Central del Ecuador. Este resultado no solo confirma una trayectoria de expansión del sector, sino que también sugiere una mayor capacidad de colocación en mercados externos y un fortalecimiento de la cadena de valor asociada a la madera y sus manufacturas. En este contexto, la AIMA destacó, el 18 de febrero de 2026, que el sector se consolidó como el principal exportador de manufacturas del país, lo que refuerza su relevancia como motor industrial y generador de divisas; no obstante, el reto hacia adelante será sostener este dinamismo mediante mejoras en productividad, diversificación de productos y una gestión forestal compatible con estándares de sostenibilidad¹⁴.

En 2025, el portafolio exportador del sector forestal mostró una alta concentración en productos con mayor nivel de transformación, liderado por las manufacturas de balsa, que representaron 41% del total exportado, seguidas por los tableros de madera con 38%. En un segundo plano se ubicaron papel y cartón con 9% y la teca con 8%, mientras que los muebles aportaron 2%¹⁵, lo que evidencia que aún existe espacio para profundizar el valor agregado en bienes finales. En cuanto a mercados, las exportaciones se dirigieron principalmente a China y Estados Unidos, y también a destinos regionales como Perú y Colombia, además de India y la Unión Europea. Esta diversificación geográfica sugiere una capacidad competitiva amplia del sector; sin embargo, la dependencia relativa de pocos rubros (balsa y tableros) plantea el desafío de diversificar la canasta y fortalecer segmentos con mayor sofisticación productiva para reducir vulnerabilidades ante cambios de demanda o precios internacionales.

A pesar de estos retos, existen oportunidades para fortalecer el sector maderero en Ecuador. La implementación de prácticas de gestión forestal sostenible y la adopción de certificaciones internacionales pueden mejorar la competitividad y abrir nuevos mercados. Iniciativas como la campaña 'SOMOS MADERA' buscan promover el uso responsable de la madera y destacar su importancia en la vida de los ecuatorianos. Además, la inversión en innovación y desarrollo tecnológico puede optimizar los procesos de producción y fomentar la creación de productos de valor agregado, contribuyendo al crecimiento económico y a la conservación de los recursos forestales.

¹⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/industria-forestal-ecuador-marca-record-historico-exportaciones/>

¹⁵ https://www.vistazo.com/enfoque/2026-02-24-ecuador-exportaciones-forestales-record-L010697480#google_vignette

Todo apunta a que las exportaciones lideren cada vez más los ingresos del sector forestal por sobre el mercado ecuatoriano. El sector forestal está ligado al sector inmobiliario del país, que todavía no ha recuperado el nivel de actividad económica que tenía prepandemia. Sin embargo, los acuerdos comerciales con China, Canadá y otros países podrían generar nuevas oportunidades para los exportadores directos e indirectos.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Empleo adecuado – agricultura, silvicultura y ganadería	11,10%	11,40%	10,60%	16,60%	6,00%
Desempleo - agricultura, silvicultura y ganadería	0,50%	0,60%	0,40%	0,00%	-0,40%
Ventas netas acumuladas - agricultura, silvicultura, ganadería y pesca (millones USD) *	19.663	19.807	22.522	21.683	-3,73%

Fuente: INEC, Ministerio de Producción

*corte noviembre

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

TECAFORTUNA S.A. es una empresa ecuatoriana con sede en Guayaquil, Guayas, dedicada a la explotación forestal, incluyendo plantación, manejo y producción de madera en bruto para industrias. La empresa se orienta al mercado internacional de madera, donde la teca es altamente valorada por su durabilidad, resistencia y calidad estética.

2026 ACTUALIDAD	TECAFORTUNA S.A. se especializa en el desarrollo y la explotación maderable.
2025 REFORMA DE ESTATUTOS	El 05 de septiembre de 2015, existe una reforma en los estatutos de la compañía mediante la resolución SCVS-INC-DNASD-2025-00027929.
2021 INSCRIPCIÓN ACCIONES	Mediante Resolución SCVS-INMV-DNAR-2021-00010799 de fecha 07 de diciembre de 2021 la Superintendencia de Compañías, Valores y seguros aprobó la inscripción de acciones secundarias de la compañía por un monto de hasta USD 600 mil.
2021 AUMENTO DE CAPITAL	Mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 10 de agosto de 2021 se resolvió aumentar el capital social por USD 200.000, por lo que el capital suscrito de la compañía alcanzó USD 600.000.
2020 AUMENTO DE CAPITAL	Mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 17 de noviembre de 2020 se resolvió aumentar el capital social por USD 200.000, por lo que el capital suscrito de la compañía alcanzó USD 400.000.
2020 CONSTITUCIÓN	Con fecha 14 de septiembre mediante escritura pública fue constituida en la provincia de Guayas-Ecuador la compañía denominada TECAFORTUNA S.A. Se inscribió en el Registro Mercantil el 15 de septiembre del mismo año.

Fuente: SCVS

A la fecha del presente informe, la compañía presenta un capital pagado por USD 600.000, correspondiente a 600.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una:

ACCIONISTAS TECAFORTUNA S.A.	PAÍS	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Intervalores Casa de Valores S.A.	Ecuador	130.901	21,82%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión MAS	Ecuador	97.342	16,22%
Verdeteka S.A.	Ecuador	65.270	10,88%
Fideicomiso Mercantil FIAS	Ecuador	60.000	10%
Wright Legal Services Wrilease S.A.	Ecuador	59.129	9,85%
Contistart S.A.	Ecuador	55.091	9,18%
Wright Arosemena G.R.	Ecuador	35.000	5,83%
Siadristri S.A.	Ecuador	29.057	4,84%
Educación y Futuro Tekafuturo S.A.	Ecuador	24.270	4,05%
Holding JXM S.A.	Ecuador	18.737	3,12%
Otros		25.203	4,20%
Total		600.000	100,00%

Fuente: SCVS

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que son dueñas y administran la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

EMPRESAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Bolsa de Valores de Quito BVQ Sociedad Anónima	Accionariado	Activa

EMPRESAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG	Accionariado	Activa
Retratorec S.A.	Accionariado	Activa
Siempreverde S.A.	Accionariado	Activa
Corporación Favorita C.A.	Accionariado	Activa
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Accionariado	Activa
Inversancarlos S.A.	Accionariado	Activa
Holcim Ecuador S.A.	Accionariado	Activa
Artes Gráficas Senefelder CA	Accionariado	Activa
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Accionariado	Activa
La Colina Forestal (Hillforest) S.A.	Accionariado	Activa
Surpapelcorp S.A.	Accionariado	Activa
Meriza S.A.	Accionariado	Activa
Rio Congo Forestal C.A. (Conrioca)	Accionariado	Activa
El Tecal C.A. Elteca	Accionariado	Activa
La Reserva Forestal (Reforest) S.A.	Accionariado	Activa
Cerro Verde Forestal S.A. (Bigforest)	Accionariado	Activa
La Campiña Forestal (Strongforest) S.A.	Accionariado	Activa
El Refugio Forestal (Homeforest) S.A.	Accionariado	Activa
El Sendero Forestal (Pathforest) S.A.	Accionariado	Activa
La Estancia Forestal (Forestead) S.A.	Accionariado	Activa
La Sabana Forestal (Plainforest) S.A.	Accionariado	Activa
La Vanguardia Forestal (Vanguarforest) S.A.	Accionariado	Activa
Cerro Alto Forestal (Highforest) S.A.	Accionariado	Activa
Alicosta BK Holding S.A.	Accionariado	Activa
La Cumbre Forestal (Peakforest) S.A.	Accionariado	Activa
Rio Grande Forestal (Riverforest) S.A.	Accionariado	Activa
Bienes Raíces e Inversiones de Capital BRIKAPITAL S.A.	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

Para el presente análisis, se consideraron únicamente las empresas con mayor participación accionaria en la compañía. Además, la compañía presenta vinculación en el capital social de otra compañía, mayor o igual a 10% de acuerdo con el siguiente detalle:

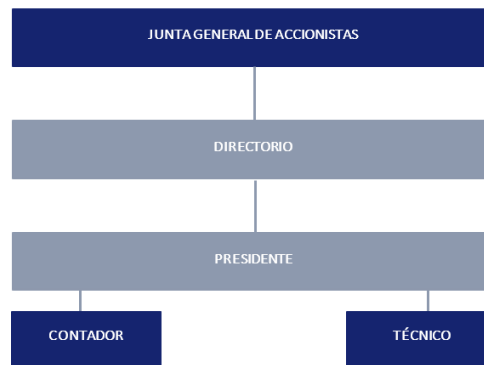
APORTE DE CAPITAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)	CAPITAL TOTAL (USD)	PARTICIPACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Siempreverde S.A.	59.435	594.352	10%	Activa

Fuente: SCVS

TECAFORTUNA S.A. está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por un directorio y el Presidente Ejecutivo con las atribuciones y deberes señaladas en la Ley de Compañías y el estatuto. La Junta General de Accionistas, al ser el órgano supremo de la compañía tiene atribuciones para resolver los asuntos relacionados con los negocios sociales, así como la administración de la sociedad, siendo de su competencia lo siguiente: designación de Presidente Ejecutivo, un comisario, a los tres integrantes del directorio y al auditor externo de la compañía.

Además, puede nombrar a los demás funcionarios que considere convenientes, fijar sus remuneraciones y removerlos por causas justificadas. Puede actuar en el conocimiento y decisión de los estados financieros, el reparto de utilidades y cualquier forma de reserva. Puede resolver sobre el aumento y disminución de capital, de ser el caso, la disolución anticipada de la compañía, cambio de domicilio y cualquier reforma estatutaria, entre otras establecidas en los estatutos de la compañía.

La administración de la plantación se realiza por medio de la compañía Administración y Asesoría S.A. Admivasa, que recibe de parte de TECAFORTUNA S.A. pagos mensuales por los servicios de administración. Admivasa, por su parte, se encuentra conformada por su representante legal, asistente, guardián de la hacienda y un asesor externo técnico forestal.



Fuente: TECAFORTUNA S.A.; Elaboración: GLOBALRATINGS

La compañía ha cumplido con sus obligaciones tributarias ante el Servicio de Rentas Internas (SRI). Por otro lado, la compañía no mantiene procesos judiciales de carácter penal ni laboral en su contra. Se verificó que ha cumplido con todas sus obligaciones ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, el reporte del Buró de Crédito refleja que la empresa no mantiene obligaciones financieras.

NEGOCIO

TECAFORTUNA S.A. es una empresa dedicada a la producción de teca utiliza métodos técnicos apropiados en el manejo de la plantación de teca para asegurar la generación de madera. Sus operaciones se realizan de acuerdo con el plan de actividades diseñado por la administración, que además mantiene un monitoreo constante en su implementación. Un buen manejo de la plantación asegura a sus accionistas que los árboles generarán resultados óptimos.

La teca es una especie forestal, muy apetecida entre los productores forestales e inversionistas. Sin embargo, es necesario tomar en cuenta que el éxito en la producción de madera de teca depende en gran medida de la elección de los sitios donde se establecen las plantaciones. Además del sitio que se escoja para establecer el bosque, existen otras variables a considerar para obtener producciones óptimas de madera. Factores externos como: la procedencia de la semilla, la calidad de planta, preparación del suelo antes del establecimiento de la plantación, labores culturales de limpieza, aplicaciones oportunas de fertilizantes, labores silviculturales ejecutadas a tiempo, entre otras.

Es importante conocer el comportamiento de las plantaciones de teca (monitoreo permanente), ya que esto sirve de base técnica para la planificación de las labores silviculturales posteriores. Las UPMs (Unidades Permanentes de Monitoreo), son una herramienta de mucha importancia para los productores de especies forestales, ya que les

ayudará a conocer cuál es el desarrollo de la plantación durante toda la vida del cultivo. Esta información se la obtendrá a través de varios indicadores como la circunferencia, dap, altura comercial y total, volumen comercial, volumen total, área basal. Esta información que se obtenga ayudará al técnico a determinar si el bosque tiene un crecimiento óptimo, de no ser así se puede buscar medidas para poder mitigar los problemas que se presenten.

De acuerdo con el informe final de inventario, TECAFORTUNA S.A. posee 112 hectáreas de terreno sembrado, ubicadas en el km 14 vía Balzar – Olmedo, que componen la hacienda “Teca fortuna”, ubicada en la provincia del Guayas, Cantón Balzar, Recinto La Trampa.

El informe de estudio forestal presenta el inventario, evaluación sanitaria y valoración económica de la plantación de teca clonal ubicada en la Hacienda La Fortuna, cantón Balzar, con un área neta de 112 hectáreas, establecida en 2020 (lote 1) y 2021 (lote 2), bajo una densidad inicial de 500 árboles por hectárea. El levantamiento se realizó mediante 33 Parcelas Permanentes de Monitoreo (PPM), evaluando variables dasométricas como DAP, altura total, área basal, volumen y estado fitosanitario.

A 2025, la plantación presenta una supervivencia promedio del 76%, con poblaciones actuales de 401 arb/ha (lote 1) y 387 arb/ha (lote 2). El diámetro promedio se ubica entre 17 y 19 cm, con alturas de 11 a 12 metros, y un estado sanitario favorable, registrando entre 95% y 98% de árboles sanos. No se observa competencia significativa de copas, por lo que no se requieren raleos estructurales inmediatos.

LOTES	ÁREA		ÁRBOL/HA	LOTES POR ESPECIE	
	Hectáreas totales	Hectáreas sembradas	m ³ /Ha	Unidades	m ³
Lote 1	82	72	70,73	401	5.092,26
Lote 2	42	42	47,86	387	2.010,05
Total	124	112	118,59	788	7.102,31

Fuente: Informe Técnico Forestal a diciembre 2025

El informe concluye que la plantación muestra un crecimiento adecuado para su edad, con buen estado sanitario y proyecciones comerciales favorables a mediano plazo, aunque actualmente (4–5 años) aún no posee valor comercial de exportación por encontrarse en fase de crecimiento. Se recomienda mantener inventarios anuales, monitoreo sanitario constante y planificar podas hasta los 9 años para optimizar la producción de trozas comerciales.

PLANTACIÓN	EDAD	FECHA DE SIEMBRA	H (ALTURA PROM)	DIAMETRO PROMEDIO	ESTADO SANITARIO
Lote 1	5,8 años	2020	12,58 metros	19,44 metros	98%
Lote 2	4,9 años	2021	11,43 metros	17,15 metros	95%

Fuente: Estudio Técnico Forestal diciembre 2025

RESEÑA DEL CULTIVO

La hacienda Tecafortuna, perteneciente a la empresa TECAFORTUNA S.A., cuenta con una superficie sembrada de 112 hectáreas.

Actualmente la plantación se divide en dos rodales. El primer rodal cuenta con un área total de 82 hectáreas, de las cuales 72 hectáreas se encuentran sembradas. Este rodal fue establecido en diciembre de 2020 y en la actualidad cuenta con cinco años. El segundo rodal cuenta con una superficie de 42 hectáreas, de las cuales 40 hectáreas han sido aprovechadas. Este lote fue sembrado en 2021 y actualmente los árboles tienen 4 años.

En ambos rodales, se utilizó material de teca policlonal (reproducción asexual). Se utilizó el sistema de siembra rectangular de 5x4, para tener una población inicial de 500 árboles por hectárea.

POLÍTICAS PRINCIPALES

Para las actividades de mantenimiento a realizarse TECAFORTUNA S.A. dispone de un presupuesto anual, en el que se determinan las actividades y se establecen tiempos y usos de recursos materiales y mano de obra. Además, el crecimiento de las plantaciones se monitorea constantemente en los rodales para mantener información confiable.

La mayor inversión que TECAFORTUNA S.A. ha realizado ha sido la adquisición del terreno el cual se encuentra en condiciones propicias para el cultivo de teca y a las inversiones con capital proporcionado por los accionistas por lo que no posee obligaciones con entidades financieras en la actualidad.

CAPTURA DE CARBONO

Para determinar la cantidad de Carbono (C) y Dióxido de Carbono (CO₂), que son capturados por las plantaciones de teca y otras especies forestales, hay que considerar las variables dasométricas¹⁶ del árbol, para conocer el incremento de la biomasa de la planta anualmente, así como también las densidades de siembra utilizadas para determinar el número de árboles por Ha que se maneja en cada proyecto. La biomasa de árbol corresponde a la biomasa arriba del suelo (componente leñoso y vegetación herbácea), biomasa subterránea (raíces) y biomasa de la materia orgánica muerta (necromasa).

“En la hacienda de la empresa TECAFORTUNA S.A., que actualmente cuenta con una plantación 112 Has de teca Clonal, con una densidad de siembra de 500 plantas por Has (5m x 4m), se estima que dicha plantación para la edad de corte prevista para 17 años, podrá capturar 45,9 Tm C/Ha. Pudiendo esta medida ser mayor, considerando que la Teca Clonal, produce mayor cantidad de biomasa, principalmente en el fuste (tronco) que es donde concentra la mayor cantidad de carbono C y dióxido de carbono CO₂ capturado de la atmósfera.”

SOSTENIBILIDAD DEL CULTIVO

Por la ubicación de la plantación esta se ve influenciada por ramales de la cordillera Chongon Colonche, conocidas como Puca y Pajan, que presentan condiciones de bosque tropical seco. La temperatura promedio es de 24 grados centígrados, una pluviosidad anual de 820 a 1.500mm, 7 a 8 meses secos que van de junio a diciembre¹⁷.

¹⁶ volumen (m³/ha), la biomasa total aérea (kg/ha), el área basimétrica (m²/ha) y la densidad de pies (pies/ha)

¹⁷ Registros históricos Instituto Nacional de Meteorología e Hidrología (INAMHI)

La propiedad TECAFORTUNA tiene una red hidrográfica de esteros y riachuelos que nacen de manantiales (ojos de agua) que nacen algunos en la misma hacienda y otros en las propiedades contiguas. Los principales esteros que cruzan la propiedad son el estero Sajino, estero Tierra Colorada, estero Jaboncillo, los cuales descargan en el Río Puca, que limita la propiedad por el sur. Río arriba del Río Puca existe un embalse que permite que este afluente, se mantenga con espejo de agua todos los meses del año.

Además, se han construido en la propiedad pequeños reservorios de agua en las partes altas, que atrapan el agua lluvia y esta es utilizada para las labores de fumigación para el control de malezas y plaga.

El cultivo de teca no requiere de sistemas de riego para su buen desarrollo, ya que, al contar con raíces profundas, obtiene el agua retenida en el subsuelo y de los acuíferos presentes en el sector. Para asegurar un buen prendimiento de las plantas al momento de la siembra y disminuir la mortalidad, se utiliza hidrogeles, que son polímeros retenedores de humedad, el cual se aplica en las raíces de las plantas y sirve como una fuente de agua si se presenta una para de las lluvias en el periodo del establecimiento del cultivo.

RESPONSABILIDAD AMBIENTAL Y SOCIAL

TECAFORTUNA S.A. busca adquirir terrenos degradados para desarrollar proyectos de reforestación, al plantar árboles sobre estas áreas se incrementa la masa boscosa en la zona, mejorando de esta manera las condiciones climáticas del sector. Gracias a esto mantiene y protege áreas de reserva y corredores biológicos presentes en las propiedades, se conserva el hábitat de las especies vegetales y animales nativas que están presentes en la zona.

De igual forma se persigue mantener un ecosistema protegido de la caza, uso racional de pesticidas y químicos, reciclaje de envases y, además, se maneja de forma controlada la quema de residuos, evitando la liberación de CO₂.

TECAFORTUNA S.A. mantiene proyectos de reforestación, que se vienen realizando desde 2016, lo que ha creado fuentes de empleo, utilizando personal 100% de la zona, beneficiando alrededor de 30 familias y dinamizando la economía de la comunidad, que antes se dedicaban a trabajos eventuales que en cierta época del año escaseaban.

Además, el personal que labora dispone de equipo de protección para evitar accidentes, se cancela valores justos por la jornada de trabajo superiores a los que se pagaban en la zona, se desarrollan programas de capacitación e información forestal en entidades educativas de Guayaquil.

Se mantiene un ambiente laboral óptimo, se promueve la práctica de deporte facilitando equipos para que participen en diferentes campeonatos de fútbol.

INSTRUMENTO

La junta general de accionistas reunida el 15 de noviembre del año dos mil veintiuno, autorizó la oferta pública secundaria por USD 600.000 acciones correspondientes al capital social de la compañía. Posteriormente la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la emisión mediante Resolución SCVS-INMV-DNAR-2021-00010799 del 07 de diciembre de 2021.

ACCIONES ORDINARIAS	
Emisor	TECAFORTUNA S.A.
Sector	Forestal
Monto de Oferta Pública Secundaria	USD 600.000
Número de Acciones	600.000
Clase y Serie	Las acciones son ordinarias y nominativas. No se encuentran clasificadas por series.
Valor nominal de las acciones	USD 1,00 cada acción.
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.
Derechos que otorga la acción	Los derechos que otorgan las normas legales vigentes a las acciones ordinarias. No existen acciones preferidas, ni derechos especiales para los accionistas.
Precio de venta	A determinarse con base en las condiciones del mercado al momento de la negociación.
Forma de pago	Al contado
Estructurador financiero y legal	Advfin S.A. Casa de Valores
Operador forestal	La operación forestal estará a cargo de la compañía TECAFORTUNA S.A., quien a su vez contratará el servicio de Operadores Forestales calificados por el MAGAP

ACCIONES ORDINARIAS

Mecanismo de liquidez

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de TECAFORTUNA S.A. celebrada el 15 de noviembre de 2021 aprobó establecer como mecanismo de liquidez la compra de acciones de la compañía TECAFORTUNA S.A. por un monto hasta USD 100 mil durante un plazo de 720 días, considerados desde la fecha que se apruebe dicha oferta pública.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública Secundaria de Acciones

La Ley de Mercado de Valores y la Codificación de las Resoluciones Expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera no contemplan exigencias respecto a la conformación de garantías específicas o generales para la oferta pública secundaria de acciones. Dada la esencia legal de las acciones, éstas no constituyen valores de crédito ni emisiones de valores.

PERFIL FINANCIERO

ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros del año 2022, 2023 y 2024, auditados por NGV Asesorías y Negocios S.A. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se analizaron los estados financieros internos con corte a diciembre 2025.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS, COSTOS Y RESULTADOS

La actividad principal de la compañía se enfoca en la producción de madera de teca, abarcando las etapas de siembra, mantenimiento y explotación forestal, lo que permitirá la generación de liquidez en el largo plazo, dado que se trata de una especie altamente demandada en el mercado internacional. A la fecha del presente informe, la compañía no registra ingresos operativos, debido a que el proyecto se encuentra en su fase de desarrollo inicial. Se han sembrado 112 hectáreas, de las cuales 72 corresponden a plantaciones establecidas en 2020 y 40 en 2021. Por su parte, los ingresos no operacionales a diciembre de 2025 alcanzaron USD 3.260 y corresponden principalmente a intereses generados por inversiones y dividendos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Debido al giro del negocio de la compañía, su estructura de activos se concentra en el largo plazo, principalmente en terrenos y en activos biológicos. A diciembre de 2025, estos dos rubros representaron el 72,78% del total de activos. En el corto plazo, las cuentas más representativas fueron las inversiones financieras, por USD 19,72 mil, correspondientes a valores invertidos en el Fondo de Inversión Vanguardia, y las cuentas por cobrar por USD 16,88 mil, principalmente frente a Verdeteka S.A.

En cuanto al pasivo, se concentró en su totalidad en los de tipo corriente, con USD 40,08 mil que correspondieron a cuentas por pagar varias y aportes accionistas.

Finalmente, a diciembre 2025, el patrimonio de la compañía financió el 96,56% del total del activo, compuesto principalmente por el capital social de la compañía, que asciende a USD 600 mil, y la revalorización de propiedad, planta y equipo, que representó USD 522,00 mil. La compañía no ha requerido financiamiento externo de instituciones financieras; la inversión fue provista por los propios accionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2022 USD	2023 USD	2024 USD	2025 USD
ACTIVO	1.016.391	1.015.409	1.174.870	1.165.433
Activo corriente	628	440	65.056	37.944
Efectivo y equivalentes al efectivo	123	202	1.887	1.339
Inversiones financieras	225	238	262	19.720
Cuentas por cobrar	280	-	62.880	16.880
Activos por impuestos corrientes	-	-	27	-
Pagos anticipados	-	-	-	5
Activo no corriente	1.015.763	1.014.969	1.109.814	1.127.489
Propiedad Planta y equipo	-	-	-	-
Terrenos	368.341	368.341	368.341	368.341
Activos biológicos	391.092	412.472	446.946	479.803
Inversiones en Asociadas a Largo Plazo	229.696	229.696	279.345	279.345
Otros activos no corrientes	26.634	4.460	15.182	-
PASIVO	37.466	18.158	37.001	40.075
Pasivo corriente	10.348	18.158	37.001	40.075
Cuentas por pagar comerciales	9.911	18.001	36.619	40.075
Pasivos por impuestos corrientes	437	157	382	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Pasivo no corriente	27.118	0	0	0
Cuentas y documentos por pagar comerciales	-	-	-	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2022 USD	2023 USD	2024 USD	2025 USD
Otros pasivos no corrientes	27.118	-	-	-
PATRIMONIO NETO	978.925	997.251	1.137.869	1.125.358
Capital suscrito o asignado	600.000	600.000	600.000	600.000
Aporte futuras capitalizaciones	-	-	-	-
Reservas por revalorización del patrimonio	378.601	396.709	522.003	522.003
Resultado acumulado	15	46	95	95
Resultados del período	309	496	15.771	3.260
Revalorización de Propiedad Planta y equipo	-	-	-	-

Fuente: TECAFORTUNA S.A.

VALORACIÓN DE ACCIONES

La metodología de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. en el caso de calificación de riesgo de acciones considera factores como la liquidez de las acciones en el mercado, su valoración al momento del análisis y la volatilidad de la rentabilidad.

Para valorar comercialmente el lote en estudio, se utilizó el método de homogenización, para lo cual se realizó un estudio de mercado, tratando de obtener la mayor cantidad posible de referidos con similares características. El método aplicado para la tasación del terreno fue el comparativo o de mercado, y para la tasación de las edificaciones se aplicó el método del costo.

Para el método comparativo o de mercado se necesitó:

- La recopilación de información en el sitio guiada por el encargado de la propiedad.
- La consulta a diferentes instituciones públicas y privadas ligadas a esta actividad.
- Estudio del valor objetivo de la oferta y demanda de terrenos en el sector.

Por otro lado, con el método del costo de reposición se determinó el valor actual de la construcción, partiendo del costo de reposición a nuevo y depreciándolo de acuerdo con su vetustez, su vida técnica y su estado de conservación y mantenimiento.

El enfoque de ingresos (método de capitalización de rentas) no se consideró en el avalúo dado que el mismo se basa en los ingresos y egresos del negocio en sí, y no fueron proporcionados valores contables, ni valores en libros y demás información financiera que permita utilizar dicho criterio, además al analizar el negocio en si no se hace un análisis detallado de los activos (terreno y construcciones) como si se lo hace con los enfoques de costo (edificaciones) y mercado (terreno).

La factibilidad comercial es buena, debido a que pesar de existir una moderada oferta de bienes en el sector, la demanda de terrenos es también regular. Por lo tanto, el factor de comercialización determinado es de $f_x=1,00$

Los principales supuestos para la generación de los flujos y proyecciones analizados provienen de un escenario proyectado técnicamente por expertos en la materia lo que disminuye la probabilidad de que se produzcan divergencias importantes. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a estresar estos supuestos, por medio de una mortalidad de las plantaciones de 2% generando una contracción de las ventas.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	INGRESOS (USD)	EGRESOS (USD)	FLUJO OPERACIONAL (USD)	CAPEX (USD)	PAGO DIVIDENDOS (USD)	SALDO DE CAJA (USD)	SALDO INICIAL DE CAJA (USD)	SALDO FINAL DE CAJA (USD)
2024	200,43	20,00	180,43	53,60	10,00	116,83	4,79	121,62
2025	10,95	37,89	-26,94	22,72	0,00	-49,66	121,62	71,96
2026	6,48	45,31	-38,84	0,00	0,00	-38,84	71,96	33,12
2027	398,06	139,43	258,62	0,00	250,00	8,62	33,12	41,75
2028	241,93	93,98	147,94	0,00	100,00	47,94	41,75	89,69
2029	8,80	37,47	-28,67	0,00	0,00	-28,67	89,69	61,02
2030	6,22	37,09	-30,87	0,00	0,00	-30,87	61,02	30,15
2031	48,44	35,29	13,16	0,00	0,00	13,16	30,15	43,31
2032	745,42	246,80	498,61	0,00	500,00	-1,39	43,31	41,93
2033	432,59	151,79	280,80	0,00	250,00	30,80	41,93	72,73
2034	8,65	34,12	-25,48	0,00	0,00	-25,48	72,73	47,25
2035	6,35	32,92	-26,57	0,00	0,00	-26,57	47,25	20,68
2036	93,96	32,56	61,40	0,00	60,00	1,40	20,68	22,08

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	INGRESOS (USD)	EGRESOS (USD)	FLUJO OPERACIONAL (USD)	CAPEX (USD)	PAGO DIVIDENDOS (USD)	SALDO DE CAJA (USD)	SALDO INICIAL DE CAJA (USD)	SALDO FINAL DE CAJA (USD)
2037	11.221,69	3.695,95	7.525,74	0,00	7.530,00	-4,26	22,08	17,82
2038	6.399,70	2.115,83	4.283,88	161,86	3.920,00	202,02	17,82	219,84
2039	21,89	20,47	1,41	129,91	0,00	-128,49	219,84	91,35
2040	10,32	20,00	-9,68	47,07	0,00	-56,75	91,35	34,60
2041	1.105,21	20,00	1.085,21	56,43	900,00	128,79	34,60	163,38
2042	16,80	39,70	-22,90	23,73	0,00	-46,63	163,38	116,75
2043	12,61	48,14	-35,54	0,00	0,00	-35,54	116,75	81,22
2044	9,41	41,71	-32,30	0,00	0,00	-32,30	81,22	48,91
2045	691,94	244,34	447,60	0,00	445,00	2,60	48,91	51,51
2046	398,74	153,92	244,81	0,00	200,00	44,81	51,51	96,33
2047	10,77	39,22	-28,45	0,00	0,00	-28,45	96,33	67,88
2048	64,21	37,41	26,80	0,00	0,00	26,80	67,88	94,68
2049	10,62	36,69	-26,07	0,00	0,00	-26,07	94,68	68,62
2050	1.369,08	472,84	896,24	0,00	850,00	46,24	68,62	114,86
2051	777,68	278,89	498,79	0,00	500,00	-1,21	114,86	113,65
2052	12,33	33,98	-21,65	0,00	0,00	-21,65	113,65	92,00
2053	170,38	33,62	136,76	0,00	120,00	16,76	92,00	108,76
2054	11,89	33,62	-21,73	0,00	0,00	-21,73	108,76	87,03
2055	21.751,41	7.441,50	14.309,92	0,00	14.300,00	9,92	87,03	96,94
2056	12.253,42	4.196,47	8.056,96	0,00	8.000,00	56,96	96,94	153,90
2057	15,95	20,00	-4,05	0,00	0,00	-4,05	153,90	149,85
2058	1.755,58	20,00	1.735,58	0,00	2.215,95	-480,37	149,85	-330,52

Fuente: TECAFORTUNA S.A.

Calculando el valor presente del saldo final de los flujos futuros para el periodo proyectado, el Valor Actual Neto es de USD 1.898.378,38 con una tasa interna de retorno del 14,92% sobre los dividendos que se estima pagar.

RETORNOS PROYECTADOS (MILES USD)	AÑOS																	
	2024	2027	2028	2032	2033	2036	2037	2038	2041	2045	2046	2050	2051	2053	2055	2056	2058	
Edad 72ht	4	7	8	12	13	16	17	18	21	25	26	30	31	33	35	36	38	
Edad 40ht	3	6	7	11	12	15	16	17	20	24	25	29	30	32	34	35	37	
Dividendo	10	250	100	500	250	60	7.530	3.920	900	445	200	850	500	120	14.300	8.000	2.216	

Fuente: TECAFORTUNA S.A.

VARIABLES E INDICADORES	ESCENARIO ESPERADO
Cultivo de teca	112.00 has.
Densidad de siembra	500 árbol/ha
Estado del cultivo	Excelente
Valor estimado de la plantación (USD)	1.898.378
Valor por acción promedio transado	3,16

Fuente: TECAFORTUNA S.A.

Con base al estudio forestal de diciembre 2025, que utilizó el sistema MiraSilv, la plantación proyecta a la edad de cosecha de 17 años un diámetro promedio entre 25 y 26 cm y una altura total estimada de 21 a 22 metros, con una producción aproximada de 43.982 árboles comerciales y una circunferencia promedio de 85,8 cm. Bajo este escenario, se estima un volumen rollizo bruto de 14.346 m³, que luego del proceso industrial y castigos comerciales generaría un volumen neto exportable de 10.616 m³, equivalente a 558 contenedores, con un aprovechamiento promedio del 74%. La estructura proyectada contempla una distribución de 45% de madera gruesa (RL >70 cm) y 55% de madera fina (RSL), confirmando un escenario de viabilidad comercial favorable, con niveles adecuados de eficiencia productiva y recuperación de volumen al momento de la cosecha.

CONCEPTO	ESTIMACIÓN DEL VOLUMEN		
	RL (>70 CM) (ROUND LOG - ROLLIZO GRUESO)	RSL (ROUND SMALL LOG - ROLLIZO FINO)	TOTAL
Contenedores estimados	256	301	558
Volumen Hoppus neto (m3)	4.744	5.872	10.616
Participación (%)	45%	55%	100%

Fuente: Estudio Técnico Forestal

De acuerdo con la valoración forestal, el volumen neto proyectado a los 17 años generaría ingresos totales estimados en USD 3.071.875,67, correspondientes a una superficie de 112 hectáreas, equivalente a USD 27.427,46 por hectárea.

RANGO (CM)	VOL. NETO (M³)	PIEZAS	PRECIO (USD/M³)	TOTAL (USD)
35-39	269,83	11.210	200	53.866,49
40-49	994,51	28.564	200	198.902,15
50-59	2.055,54	41.346	200	411.108,18
60-69	2.552,75	37.889	200	510.550,80
70-84	3.951,19	39.642	400	1.585.674,88
Subtotal RSL	10.615,76	119.109		1.897.487,95
85-99	734,62	5.124	400	293.846,00
100-114	49,82	274	400	19.926,77
115-129	0	0	400	0
130-144	0	0	400	0
>145	0	0	400	0
Subtotal RL	784,44	5.398		1.174.427,72
Total Consolidado				3.071.915,67
			Has	112,00
			Venta/ha	27.427,82

Fuente: Estudio Técnico Forestal

NEGOCIACIÓN DE ACCIONES

De acuerdo con información publicada por la Bolsa de Valores de Quito, las acciones de TECAFORTUNA S.A. se encuentran categorizados como títulos no líquidos, su última negociación fue el 23 de febrero de 2026, cuando se negociaron 2.100 acciones a un precio de USD 4,41. El valor efectivo de esta transacción fue de USD 9.261. Entre abril 2022 y diciembre 2025 se han negociado 675.038 acciones a diferentes precios de mercado, por un valor efectivo total de USD 2.453.387.

Durante los años analizados, el precio de la acción ha aumentado, pasando de USD 3,00 a USD 4,36, lo que evidencia la acogida en el mercado. Este incremento en el precio de la acción es favorable porque refleja una mayor confianza de los inversores en la compañía, lo cual puede atraer más capital y mejorar la percepción de estabilidad y crecimiento a largo plazo.

TRANSACCIONES ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO (USD)	VALOR EFECTIVO (USD)
22-abr-22	12.500,00	3,00	37.500,00
22-abr-22	12.900,00	3,00	38.700,00
22-abr-22	4.600,00	3,00	13.800,00
9-may-22	7.711,00	3,00	23.133,00
10-may-22	30.000,00	3,00	90.000,00
10-may-22	30.000,00	3,00	90.000,00
2-jun-22	20.000,00	3,00	60.000,00
10-ago-22	2.223,00	3,00	6.669,00
10-ago-22	423,00	3,00	1.269,00
16-sept-22	3.472,00	3,05	10.589,60
16-sept-22	1.544,00	3,05	4.709,20
16-sept-22	2.187,00	3,05	6.670,35
26-sept-22	2.811,00	3,07	8.629,77
26-sept-22	2.811,00	3,07	8.629,77
18-oct-22	189,00	3,07	580,23
7-nov-22	1.530,00	3,09	4.727,70
21-dic-22	1.580,00	3,16	4.992,80
16-ene-23	20.000,00	3,17	63.400,00
17-ene-23	10.000,00	3,17	31.700,00
20-ene-23	666,00	3,05	2.031,30
7-feb-23	19.157,00	3,18	60.919,26
1-mar-23	25.670,00	3,21	82.400,70
9-mar-23	1.544,00	3,18	4.909,92
13-abr-23	2.187,00	3,21	7.020,27
15-may-23	6.600,00	3,24	21.384,00
23-may-23	3.230,00	3,24	10.465,20
2-jun-23	2.686,00	3,24	8.702,64
14-jun-23	3.075,00	3,24	9.963,00
20-jun-23	4.620,00	3,24	14.968,80
12-jul-23	11.030,00	3,27	36.068,10
13-jul-23	9.107,00	3,30	30.053,10
17-jul-23	1.811,00	3,30	5.976,30
20-jul-23	2.224,00	3,30	7.339,20
24-ago-23	1.784,00	3,35	5.976,40

TRANSACCIONES ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO (USD)	VALOR EFECTIVO (USD)
28-ago-23	12.059,00	3,40	41.000,60
30-ago-23	5.971,00	3,35	20.002,85
15-sept-23	1.770,00	3,41	6.035,70
20-sept-23	870,00	3,41	2.966,70
21-sept-23	2.945,00	3,41	10.042,45
22-sept-23	2.370,00	3,41	8.081,70
26-sept-23	8.815,00	3,41	30.059,15
15-nov-23	1.337,00	3,45	4.612,65
15-nov-23	1.337,00	3,45	4.612,65
22-nov-23	941,00	3,45	3.246,45
23-nov-23	1.226,00	3,45	4.229,70
23-nov-23	110,00	3,45	379,50
23-nov-23	1.337,00	3,45	4.612,65
24-nov-23	950,00	3,45	3.277,50
15-may-23	6.600,00	3,24	21.384,00
23-may-23	3.230,00	3,24	10.465,20
23-feb-24	1.449,00	3,78	5.477,22
9-abr-24	20.594,00	3,88	79.904,72
18-abr-24	4.350,00	3,91	17.008,50
14-may-24	21.973,00	4,00	87.892,00
15-may-24	7.487,00	4,00	29.948,00
27-may-24	4.980,00	4,00	19.920,00
11-jun-24	29.818,00	4,02	119.868,36
14-jun-24	29.818,00	4,02	119.868,36
18-jun-24	27.332,00	4,02	109.874,64
21-jun-24	26.850,00	4,02	107.937,00
4-jul-24	3.473,00	4,02	13.961,46
18-jul-24	2.960,00	4,04	11.958,40
29-jul-24	10.000,00	4,04	40.400,00
30-jul-24	6.200,00	4,05	25.110,00
21-ago-24	24.720,00	4,05	100.116,00
21-ago-24	5.197,00	4,05	21.047,85
9-sept-24	18.630,00	4,06	75.637,80
12-sept-24	1.905,00	4,06	7.734,30
23-oct-24	25.500,00	4,08	104.040,00
28-oct-24	30.000,00	4,08	122.400,00
10-dic-24	1.770,00	4,09	7.239,30
17-ene-25	10.000,00	4,17	41.700,00
4-feb-25	37.711,00	4,21	158.763,31
28-may-25	594,00	4,21	2.500,74
26-sept-25	100,00	4,23	423,00
3-oct-25	2.717,00	4,25	11.547,25
25-nov-25	3.560,00	4,27	15.201,20
10-dic-25	1.610,00	4,36	7.019,60
Total	675.038		2.453.387

Fuente: BVG/ BVQ

Los resultados obtenidos para TECAFUTURO S.A. evidencian un rendimiento anualizado aproximado del 13,20%, acompañado de una volatilidad anualizada cercana al 6,69%, lo que refleja un desempeño financiero favorable con un nivel de riesgo relativamente bajo. La trayectoria del precio muestra una apreciación progresiva desde USD 3,00 en 2022 hasta USD 4,36 en 2025, con fluctuaciones moderadas y sin episodios de variaciones abruptas sostenidas. Esta combinación de crecimiento consistente y baja dispersión en los retornos sugiere un comportamiento estable del título en el mercado, resultando atractivo para inversionistas con perfil conservador o moderado que priorizan estabilidad y valorización gradual en el mediano y largo plazo.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

Corresponde a las acciones cuya emisora presenta una excelente situación económico -financiera, tiene la más alta liquidez; la combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado es excelente.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo

involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos de los Valores de Oferta Pública TECAFORTUNA S.A. Acciones Ordinarias, ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

VALORES DE RENTA VARIABLE: TÍTULOS ACCIONARIOS DE SOCIEDADES ANÓNIMAS, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión DE GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando una evaluación sobre la calidad crediticia de un emisor y la valoración de sus acciones. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en el instrumento. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor o la capacidad de generar flujos del instrumento para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto/ Circular de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública o contrato privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Valoración de la compañía. Informe forestal Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS	Numeral 2, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
UTILIDADES	Numeral 2, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
PRESENCIA BURSÁTIL	Numeral 2, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.