

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para los Valores de Oferta Pública EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. Acciones Ordinarias en comité de revisión No. 243-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 19 de junio de 2026; con base en los estados financieros auditados 2023, 2024, 2025 e información financiera interna, proyecciones financieras, y otra información relevante con corte abril 2025 y abril 2026. (Aprobada el 13 de diciembre de 2024 por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00016567. por un monto de hasta USD 1.025.000).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA

Corresponde a las acciones cuya emisora presente 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.

Las categorías de calificación para las acciones 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 la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos constituye una opinión sobre la capacidad del emisor para mantener una adecuada situación económico-financiera y generar valor para los accionistas, considerando la evolución esperada de sus resultados, su estructura patrimonial, la liquidez y valoración de las acciones, de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública y los demás documentos habilitantes.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La calificación asignada a las acciones ordinarias de EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. incorpora la especialización de la compañía en el desarrollo de un proyecto forestal de teca clonal, el respaldo técnico del operador forestal, la fortaleza de su estructura patrimonial, el reducido nivel de apalancamiento financiero y la viabilidad económica del proyecto sustentada en los escenarios de valoración y flujos proyectados. Asimismo, considera favorablemente la evolución del precio y la negociación de las acciones en el mercado bursátil, así como los mecanismos aprobados para fortalecer su liquidez. Como factores de presión se ponderan la naturaleza de largo plazo del proyecto, la ausencia de ingresos operacionales recurrentes durante la etapa de maduración de la plantación y la exposición inherente del negocio forestal a riesgos climáticos, biológicos, de mercado y de ejecución. Al respecto:

- El sector forestal mantiene relevancia estratégica para la economía ecuatoriana por su aporte productivo, social y ambiental, especialmente en actividades vinculadas a la silvicultura, provisión de materia prima, empleo rural y conservación de recursos naturales. Aunque el entorno sectorial exige monitoreo por su exposición a condiciones climáticas, financiamiento y demanda externa, el proyecto se desarrolla en una actividad con potencial de generación de valor de largo plazo y alineada con prácticas sostenibles, lo que favorece las perspectivas de creación de valor del proyecto en el largo plazo.
- EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. presenta un modelo operativo especializado, enfocado en el desarrollo, mantenimiento y aprovechamiento de plantaciones de teca. La administración técnica a cargo de un operador con experiencia en el manejo forestal fortalece la ejecución del proyecto, permite mitigar riesgos operativos propios del cultivo y aporta continuidad al cumplimiento del plan productivo previsto con procesos técnicos estandarizados para las labores de establecimiento, mantenimiento, raleos y cosecha.
- La compañía mantiene una estructura de gobierno claramente definida, con órganos societarios responsables de la supervisión estratégica, administración del proyecto y toma de decisiones. La definición de funciones, junto con la incorporación de políticas ambientales y sociales orientadas al manejo responsable de la plantación, conservación de áreas naturales y generación de empleo local, fortalecen la gestión integral del proyecto y respaldan su perfil cualitativo.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	nov-2024	GlobalRatings
AAA	may-2025	GlobalRatings
AAA	nov-2025	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

- La posición financiera del emisor refleja una estructura patrimonial sólida, sustentada principalmente en aportes de capital, activos asociados al desarrollo del proyecto forestal y recursos líquidos destinados a financiar la etapa de establecimiento y mantenimiento de la plantación. La reducida dependencia de financiamiento financiero externo limita la exposición a riesgos de refinanciamiento y contribuye a preservar la estabilidad financiera del proyecto durante su período de maduración, favoreciendo la generación de valor para los accionistas en el horizonte de inversión previsto.
- La valoración económica de la compañía se fundamenta en la capacidad futura de generación de flujos del proyecto forestal, incorporando escenarios de crecimiento, productividad y comercialización consistentes con la naturaleza de la inversión. Los resultados obtenidos evidencian que el valor económico estimado del proyecto supera el valor patrimonial registrado contablemente, reflejando la capacidad esperada de creación de valor derivada del desarrollo y aprovechamiento de la plantación.
- Las acciones han presentado una evolución favorable en su precio de negociación y un comportamiento consistente dentro del mercado bursátil, evidenciando transacciones recurrentes durante el período analizado. Adicionalmente, la autorización para la recompra de acciones constituye un mecanismo orientado a fortalecer la liquidez del instrumento y favorecer una adecuada formación de precios en el mercado secundario, aspectos que respaldan la evaluación de riesgo de renta variable.
- El instrumento corresponde a acciones ordinarias emitidas mediante oferta pública secundaria, las cuales otorgan a sus titulares los derechos económicos y políticos establecidos en la normativa vigente. En consecuencia, la evaluación se centra en la capacidad del emisor para preservar una adecuada situación económico-financiera, generar valor para los accionistas, mantener una valoración consistente de la compañía y favorecer condiciones apropiadas de liquidez bursátil, más que en la existencia de obligaciones de pago propias de instrumentos representativos de deuda.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. se dedica a la explotación forestal y agrícola en todas sus etapas, desde el cultivo y la extracción hasta la comercialización interna y externa de especies maderables. La empresa posee una propiedad de 100 hectáreas ubicada en la parroquia San Pablo de Pueblo Nuevo, cantón Santa Ana, provincia de Manabí, donde se ha planificado el establecimiento de 92 hectáreas de teca clonal, destinando el área restante a zonas de protección, caminos y reservorios de agua.

El costo del terreno, evaluado por un perito acreditado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 21 de octubre de 2024, determinó un valor comercial de USD 456,99 mil para las 100 hectáreas, más USD 5,94 mil correspondientes a obras adicionales, alcanzando un valor total de USD 462,94 mil. De acuerdo con el avalúo, los suelos son considerados aptos para cultivos de ciclo corto y perenne, lo que favorece el desarrollo del proyecto forestal.

Las actividades realizadas y previstas antes y después de la siembra comprenden desbroce, fumigación preemergente y postemergente con herbicidas, fertilización, siembra, resiembra, aplicación de insecticidas, control mecánico de malezas, podas, deshierbes, raleos sanitarios y raleos comerciales hasta el corte final.

A la fecha del informe forestal actualizado se han establecido más de 75 hectáreas de teca clonal, con un distanciamiento de siembra de 4 x 4,5 metros, equivalente a una población aproximada de 555 árboles por hectárea, y se realizan labores de mantenimiento de los árboles sembrados, principalmente control de malezas y resiembra para reponer los individuos afectados.

FACTORES DE RIESGO

Las proyecciones de EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. se estructuran sobre un horizonte de largo plazo, asociado al ciclo de crecimiento, raleos y corte final de la teca. Por la naturaleza del proyecto, los principales riesgos se relacionan con factores climáticos, operativos, biológicos, de mercado, liquidez y comportamiento bursátil de la acción. A continuación, se detallan los principales factores identificados:

- Riesgo climático y de condiciones naturales: el desarrollo adecuado de la teca depende de condiciones favorables de temperatura, pluviosidad, luz solar, calidad del suelo y disponibilidad hídrica. Variaciones relevantes en el régimen de lluvias, períodos secos prolongados o eventos climáticos extremos podrían afectar el crecimiento de los árboles, la calidad futura de la madera y los volúmenes esperados en los raleos y corte

final. Este riesgo se mitiga parcialmente por las condiciones actuales del terreno, que presenta suelos profundos, bien drenados y fértiles, así como una pluviosidad anual favorable para el cultivo.

- Riesgo hídrico: aunque el cultivo de teca no requiere sistemas permanentes de riego por la profundidad de sus raíces, cambios en la disponibilidad de agua podrían incidir en la etapa inicial de establecimiento de la plantación. Este riesgo se atenúa por la presencia de una red hídrica, zonas de reserva natural cercanas a fuentes de agua y acuíferos en el sector. Además, se contempla el uso de hidrogeles durante la siembra para mejorar el prendimiento de las plantas y reducir la mortalidad en períodos de menor humedad.
- Riesgo biológico y de mortalidad de la plantación: la plantación está expuesta a riesgos propios del ciclo forestal, como mortalidad de individuos, presencia de plagas, enfermedades, competencia de malezas o bajo desarrollo de ciertos sectores del cultivo. Estos eventos podrían reducir la densidad efectiva de árboles por hectárea y, en consecuencia, afectar los metros cúbicos disponibles en los raleos y corte final. Para mitigar este riesgo, actualmente se realizan labores de mantenimiento, control de malezas y resiembra, además de actividades silviculturales como fertilización, podas, deshijes, raleos sanitarios y raleos comerciales.
- Riesgo de concentración en un proyecto de largo plazo: la compañía concentra su modelo de negocio en la producción de madera de teca, cuyos ingresos operacionales dependen del desarrollo y aprovechamiento futuro de la plantación. Debido a que el proyecto se encuentra en etapa de establecimiento y mantenimiento, no se esperan ingresos operacionales recurrentes en el corto plazo. Esta condición expone a la compañía a un riesgo de liquidez durante los primeros años, mitigado por la disponibilidad de recursos líquidos e inversiones financieras, así como por el bajo nivel de endeudamiento y la ausencia de obligaciones financieras con instituciones del sistema financiero.
- Riesgo de liquidez operativa: al no contar todavía con ingresos ordinarios derivados de la explotación forestal, la compañía depende de sus recursos disponibles para cubrir gastos de mantenimiento, administración y desarrollo del cultivo. A diciembre de 2025, la compañía mantuvo efectivo e inversiones financieras por aproximadamente USD 417,15 mil, monto que permite sostener la operación en la etapa actual del proyecto. No obstante, el uso progresivo de estos recursos deberá ser monitoreado frente a los requerimientos de CAPEX y mantenimiento previstos para los siguientes años.
- Riesgo de precio internacional de la teca: los ingresos futuros dependerán del precio de mercado de la madera de teca, el cual está sujeto a condiciones de oferta y demanda internacional, costos logísticos, restricciones comerciales, preferencias de compradores y evolución de mercados externos. Una reducción en el precio de venta podría afectar los flujos proyectados y la rentabilidad esperada.

INSTRUMENTO

La Junta General de Accionistas reunida el 11 de noviembre de 2024, autorizó la Oferta Pública Secundaria por USD 1.025.000 acciones correspondientes al capital social de la compañía. Posteriormente fue aprobada el 13 de diciembre de 2024 por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00016567.

ACCIONES ORDINARIAS	
Emisor	EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A.
Sector	Forestal
Monto de Oferta Pública Secundaria	USD 1.025.000
Número de Acciones	1.025.000
Clase y Serie	Las acciones son ordinarias y nominativas.
Valor nominal de las acciones	USD 1,00 cada acción.
Sistema de colocación	Bursátil.
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	USD 2,30. El precio de negociación de estas será el que establezca el mercado en cada transacción.
Forma de pago	Al contado
Underwriting	No contempla contrato de <i>underwriting</i> .
Estructurador financiero y legal	Intervalores Casa de Valores S.A.

ACCIONES ORDINARIAS	
Operador forestal	La operación forestal estará a cargo de la compañía EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A., quien a su vez contratará el servicio de Operadores Forestales calificados por el MAGAP
Compra de acciones	La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de TEKAFUTURO S.A. celebrada el 11 de noviembre de 2024 autoriza la compra de acciones de la compañía EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A., por parte de la misma empresa, 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

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo de Valores de Oferta Pública Secundaria de Acciones EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. realizado con base en 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

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

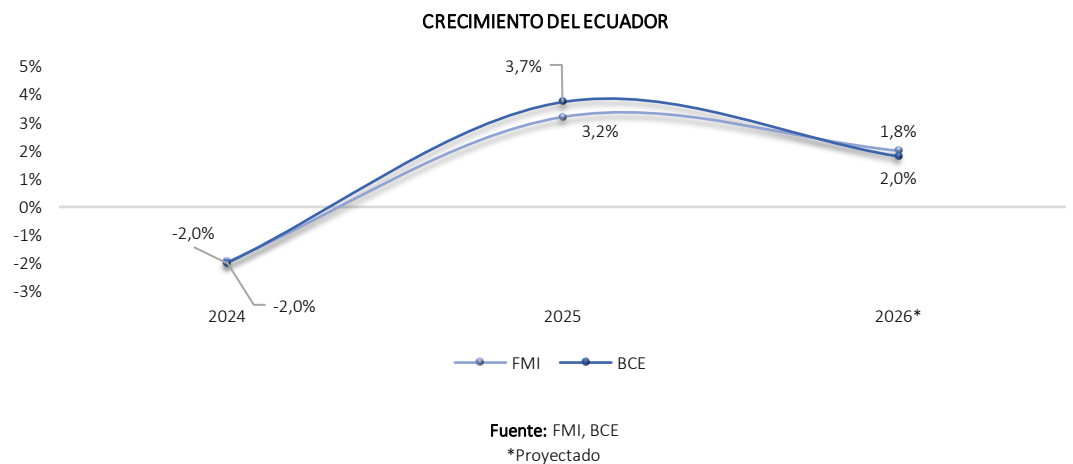
ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicional, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

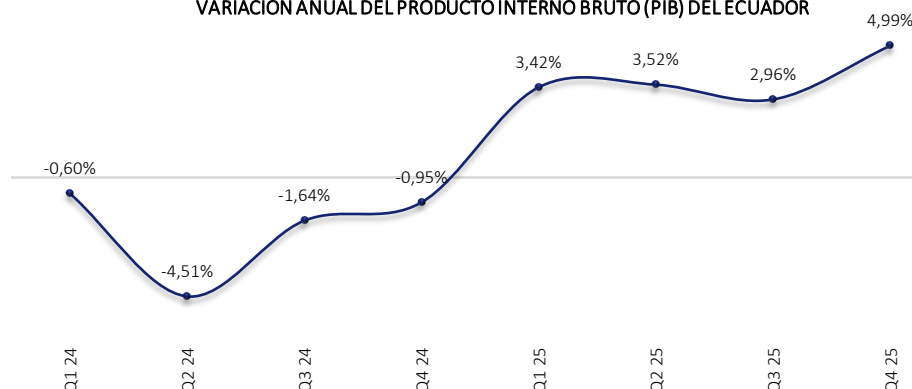
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 2% para cerrar 2026 y según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2025 las cifras preliminares evidencian una recuperación de la actividad económica, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercer trimestre y 4,99% en el cuarto trimestre, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.

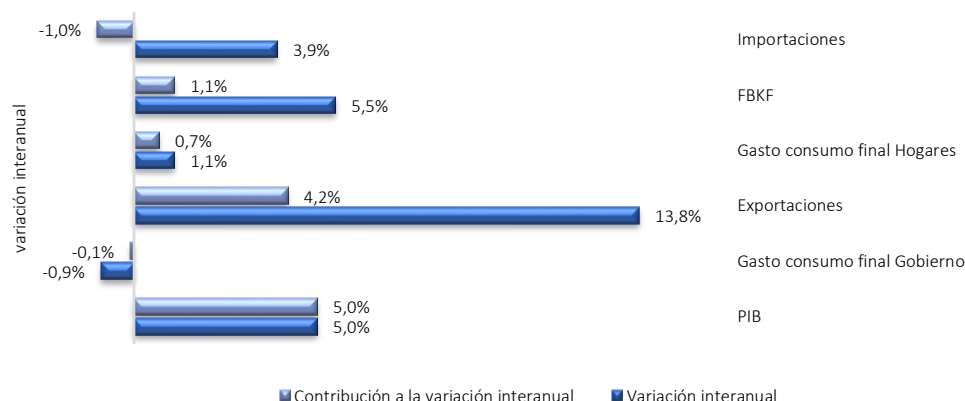
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



Fuente: BCE

El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



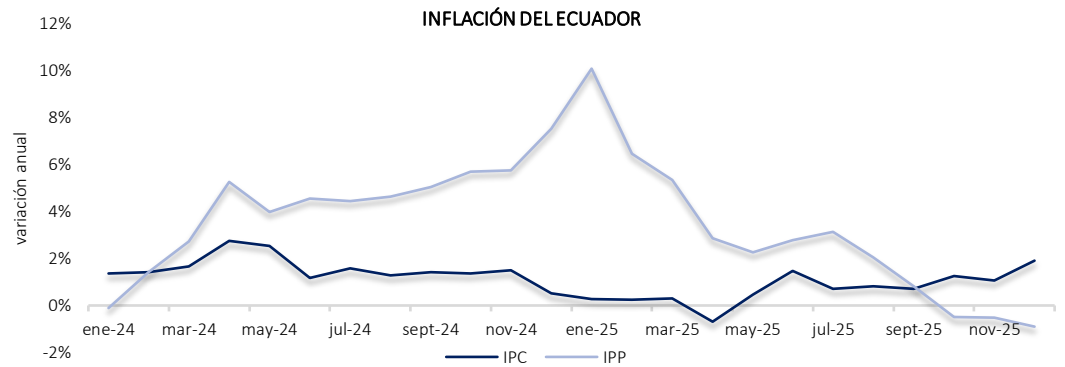
Fuente: BCE

PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. No obstante, durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

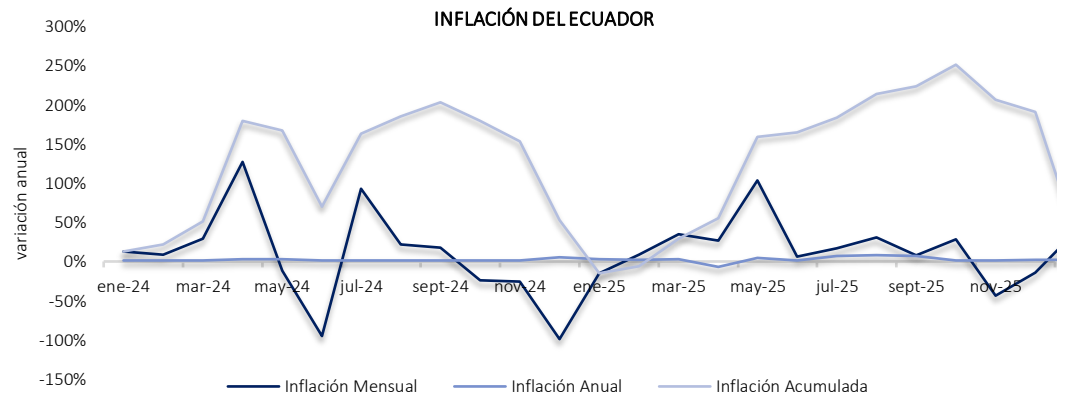
Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente

al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. En conjunto, se refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, pero con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.

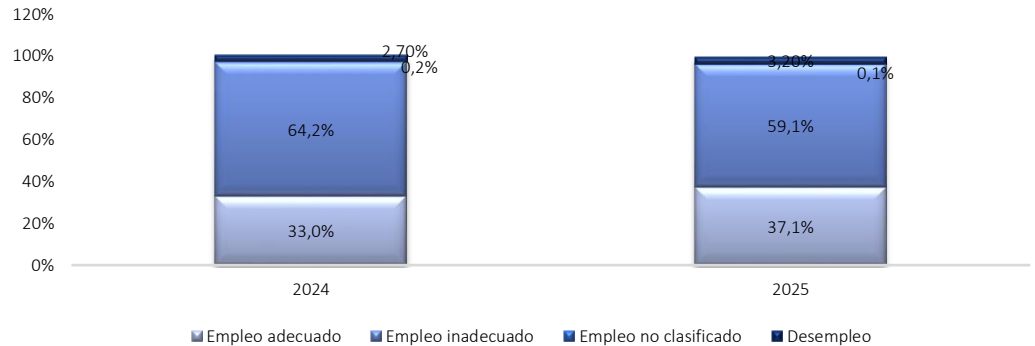


La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Sin embargo, esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso

real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.

EMPLEO EN EL ECUADOR



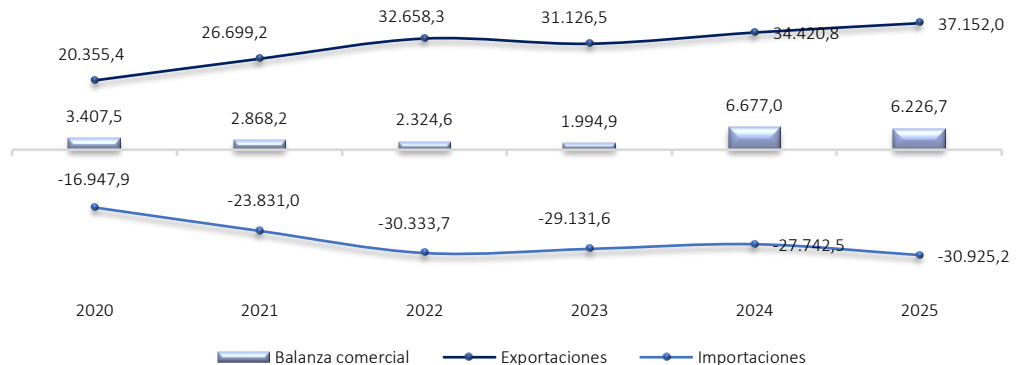
Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital. No obstante, el mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo; sin embargo, la reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR

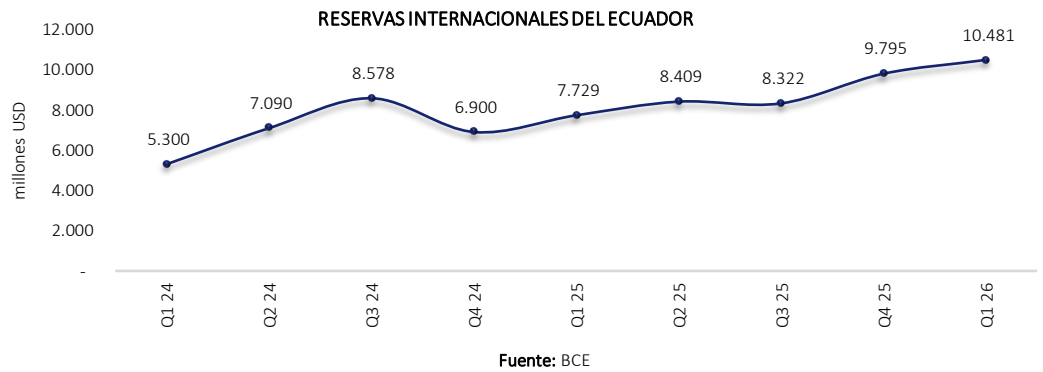


Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 5.300 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 10.481 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si

bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

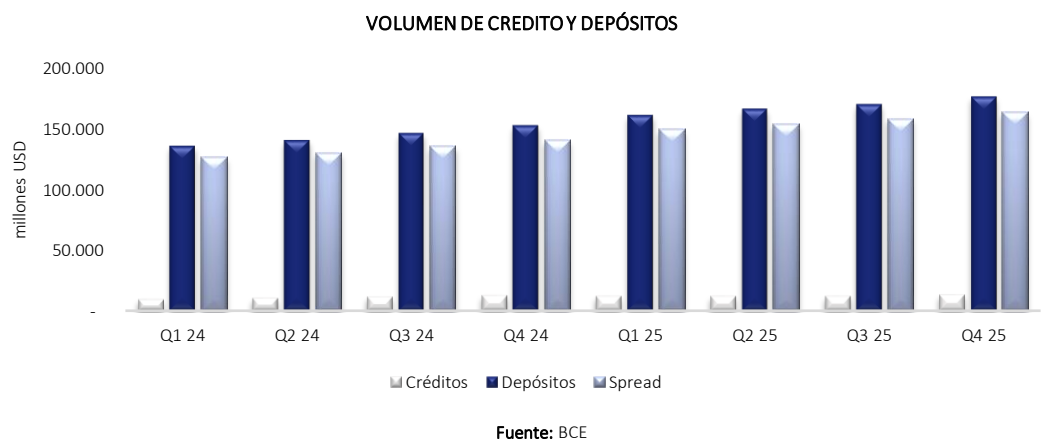
En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.



SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

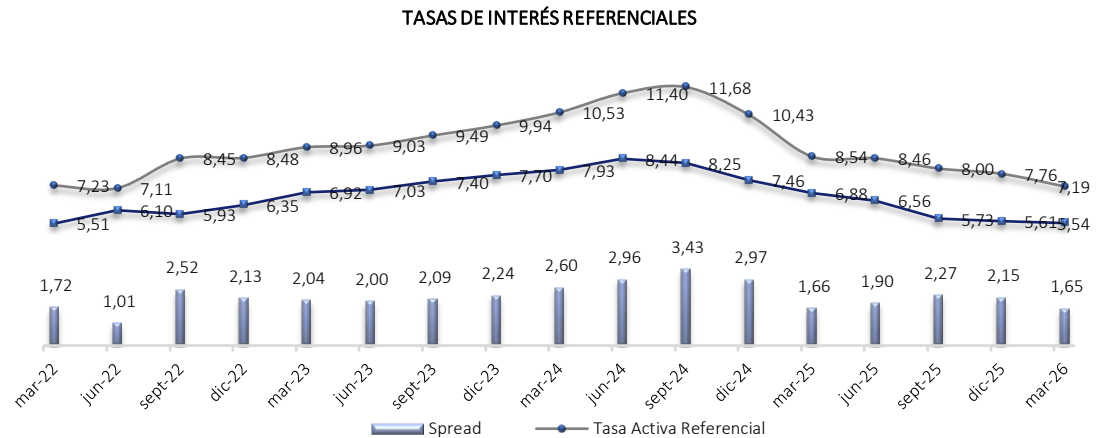
En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.



Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de 2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor

competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas. Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. No obstante, el spread se redujo a 1,65%, lo que, si bien evidencia menor tensión en el fondeo, también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

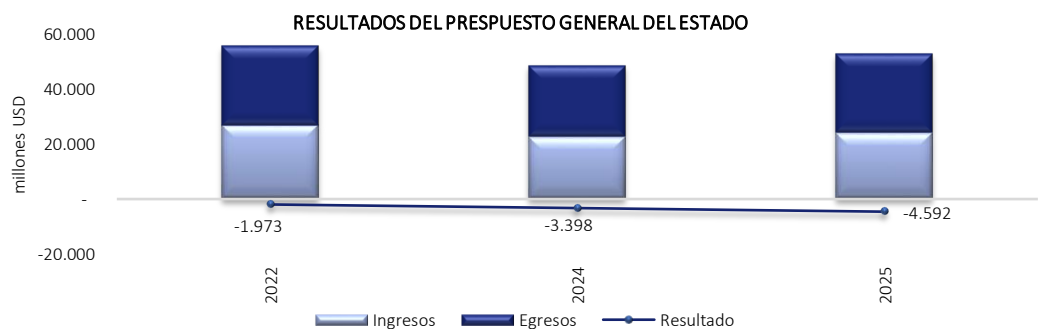


Fuente: BCE

SECTOR FISCAL

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal tuvo resultados negativos pasando de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Desde una perspectiva macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.

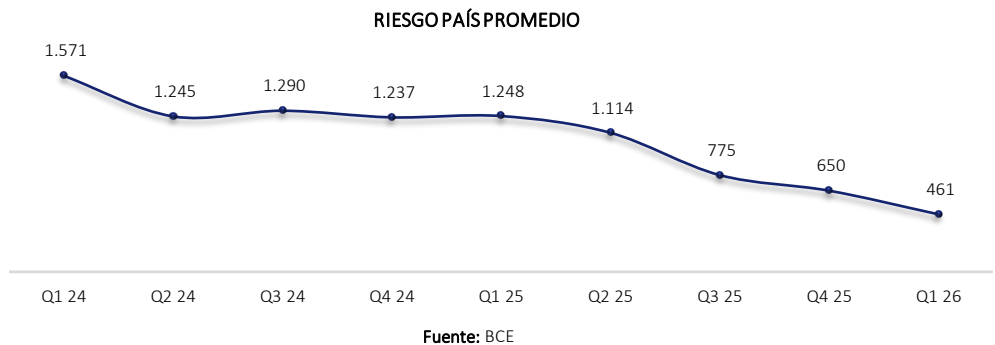


Fuente: BCE

RIESGO SOBERANO

El riesgo país de Ecuador muestra una reducción significativa entre el primer trimestre de 2024 al reflejar 1.571 puntos pasando a 461 puntos en el primer trimestre de 2026, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. No obstante, a partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el primer trimestre de 2026, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. En conjunto, la evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras; sin embargo, la estabilidad de este indicador dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.



El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. No obstante, la persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.¹

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.

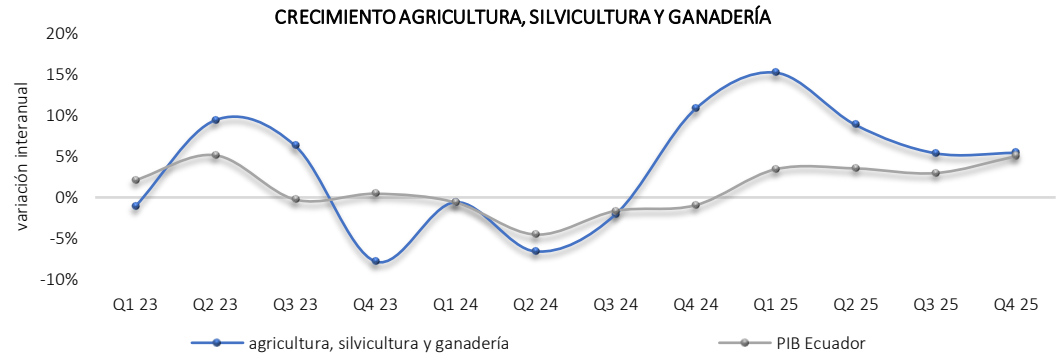
CRECIMIENTO

Según cifras del Banco Central del Ecuador, el sector de agricultura, ganadería y silvicultura mostró una recuperación significativa en 2025, luego del bajo dinamismo registrado en 2024. Durante el año, la actividad presentó tasas positivas en todos los trimestres, destacándose el primer semestre por un mayor ritmo de

FMI-Informes de perspectivas de la economía mundial (enero 2026)
Banco Mundial, Global Economic Prospects (enero 2026)
BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales

expansión, con crecimientos de 15,2% en el primer trimestre y 8,8% en el segundo trimestre, superiores al desempeño del PIB nacional.

En el último semestre de 2025, el sector mantuvo una evolución favorable, aunque con una moderación en su ritmo de crecimiento. Tanto en el tercer como en el cuarto trimestre, la actividad registró una variación interanual de 5,4%, ubicándose por encima del crecimiento del PIB nacional en el tercer trimestre y ligeramente sobre este en el cuarto trimestre. Este comportamiento evidencia que, si bien el sector perdió impulso frente a los niveles observados al inicio del año, continuó aportando positivamente a la recuperación económica.



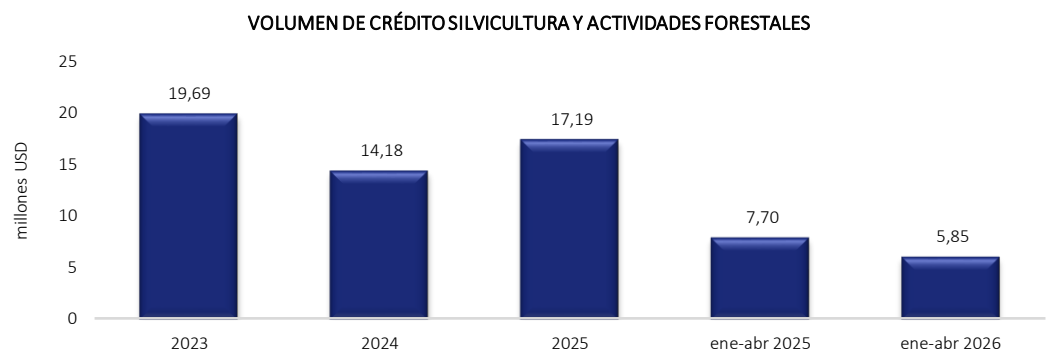
De acuerdo con el informe de resultados del BCE, el crecimiento del sector estuvo impulsado principalmente por el desempeño de rubros agrícolas con orientación exportadora, entre ellos cacao y café, flores, otros cultivos agrícolas y banano. El cuarto trimestre estuvo favorecido por el incremento de los volúmenes exportados de cacao y elaborados, flores naturales y banano y plátano, en un contexto de mejores condiciones climáticas y mayor demanda externa.

En este sentido, el desempeño de agricultura, ganadería y silvicultura en 2025 refleja una recuperación más sólida frente al año anterior. Sin embargo, el crecimiento se mantiene concentrado en productos agrícolas de exportación. Por ello, aunque el resultado sectorial es positivo, la dinámica agregada no necesariamente evidencia una mejora homogénea en todas las actividades que lo componen, especialmente en segmentos como la silvicultura, cuya incidencia dentro del crecimiento total del sector resulta más limitada.

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.

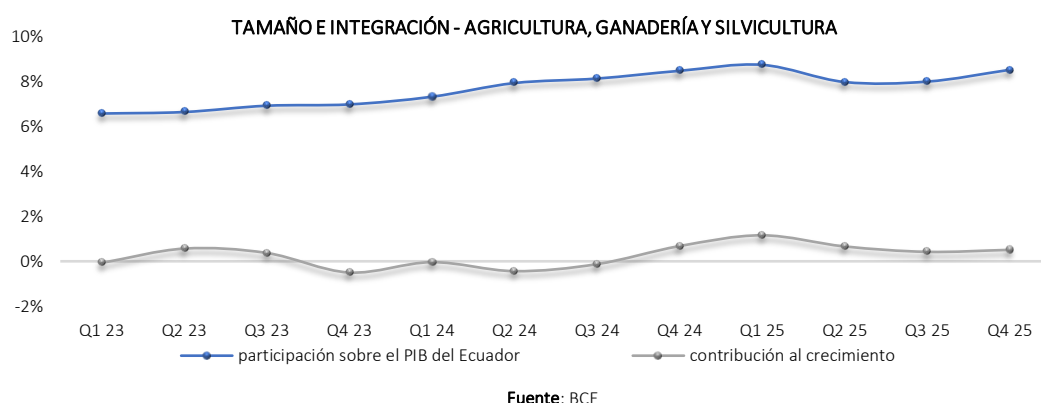
Según la Superintendencia de Bancos, el volumen de crédito del sector forestal mostró un comportamiento volátil entre 2023 y 2025. En 2023, el crédito se recuperó en 17,18%, hasta USD 19,69 millones; sin embargo, en 2024 se contrajo nuevamente en 27,98%, alcanzando USD 14,18 millones, principalmente por la menor colocación en silvicultura y otras actividades forestales. Para 2025, el crédito creció 21,2% y llegó a USD 17,19 millones, aunque todavía se ubicó 12,7% por debajo del nivel de 2023, evidenciando una recuperación parcial y una alta sensibilidad del sector a las condiciones económicas, operativas y de financiamiento.



Al corte de abril de 2026, el volumen de crédito del sector forestal registró una contracción interanual de 24,04%, al pasar de USD 7,70 millones en abril de 2025 a USD 5,85 millones en abril de 2026. Esta reducción evidencia una pérdida de dinamismo frente a la recuperación observada en 2025, y estuvo explicada principalmente por la fuerte caída del crédito destinado a silvicultura y otras actividades forestales, que disminuyó de USD 3,79 millones a USD 1,21 millones, reduciendo su participación a 20,70% del total. En contraste, la extracción de madera incrementó su financiamiento de USD 3,89 millones a USD 4,60 millones y concentró el 78,73% del crédito sectorial a abril de 2026, lo que muestra que la colocación se desplazó hacia una actividad más específica dentro de la cadena forestal.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La agricultura, ganadería y silvicultura durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 7,69%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del país. Al cuarto trimestre de 2025, esta participación se ubicó en 8,53% después de haber estado en 8,00% en el tercer trimestre.



El PIB de la agricultura, ganadería y silvicultura contribuyó con un promedio positivo de 0,23% al crecimiento del Ecuador en el cuarto trimestre de 2025, en tanto que en el tercer trimestre había sido de 0,42%.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Las perspectivas del sector forestal se mantienen moderadas, considerando que, si bien la actividad agregada de agricultura, ganadería y silvicultura mostró una recuperación importante en 2025, dicho crecimiento estuvo explicado principalmente por rubros agrícolas de exportación como cacao, café, flores y banano. En este sentido, el desempeño positivo del sector amplio no necesariamente refleja una mejora homogénea para la actividad forestal, cuya dinámica depende en mayor medida de la extracción de madera, silvicultura, servicios de apoyo forestal y otras actividades vinculadas al aprovechamiento sostenible de recursos forestales.

Desde el punto de vista productivo, la participación de agricultura, ganadería y silvicultura dentro del PIB nacional confirma la relevancia estructural de esta actividad en la economía ecuatoriana, al ubicarse entre los sectores con mayor peso relativo. No obstante, la contribución al crecimiento se moderó durante el último semestre de 2025, pasando de un mayor impulso en la primera mitad del año a tasas más estables en el tercer y cuarto trimestre. Aunque el sector continúa aportando positivamente a la economía, su ritmo de expansión dependerá de la sostenibilidad de la demanda externa, las condiciones climáticas y la capacidad de mantener niveles adecuados de producción y comercialización.

En materia de financiamiento, el sector forestal evidencia una señal de alerta. Aunque el crédito otorgado creció en 2025, este no logró recuperar los niveles observados en 2023 y, al corte de abril de 2026, presentó una contracción interanual de 24,04%. Además, la composición del crédito muestra una mayor concentración en extracción de madera, que representó 78,73% del financiamiento sectorial, mientras que la silvicultura y otras actividades forestales redujeron significativamente su participación. Este comportamiento refleja una menor diversificación del financiamiento y una posible cautela del sistema financiero frente a actividades forestales de mayor plazo, menor rotación o mayor exposición operativa.

En conclusión, el sector forestal mantiene importancia económica, ambiental y social para el país, especialmente por su vínculo con el empleo rural, la provisión de materias primas y la sostenibilidad ambiental. Sin embargo, sus perspectivas deben evaluarse con prudencia, debido a la volatilidad del crédito, la concentración del financiamiento en actividades específicas y la limitada evidencia de una recuperación integral dentro de la cadena forestal. Hacia 2026, el desempeño del sector dependerá de la capacidad para fortalecer la silvicultura, ampliar el acceso a

financiamiento productivo, mejorar la formalización de la actividad y consolidar prácticas sostenibles que permitan equilibrar crecimiento económico, conservación ambiental y generación de valor agregado.

INDICADORES	2023	2024	2025	MAR-25	MAR-26	VARIACIÓN INTERANUAL
Empleo adecuado – agricultura, silvicultura y ganadería	11,40%	10,60%	16,60%	10,10%	10,30%	0,20%
Desempleo - agricultura, silvicultura y ganadería	0,60%	0,40%	0,20%	0,60%	0,30%	-0,30%
Ventas netas acumuladas - agricultura, silvicultura, ganadería y pesca (millones USD)	19.807	22.522	25.922	3.606	3.594	-0,33%

Fuente: Ministerio de Producción
*corte febrero

En este contexto, el desarrollo de proyectos forestales basados en plantaciones de teca mantiene perspectivas favorables de generación de valor en el largo plazo, sustentadas en la demanda internacional por maderas tropicales de alta calidad y en las características físicas de la especie, ampliamente utilizada en la industria de la construcción, mobiliario y acabados de alto valor agregado. No obstante, la materialización de estos beneficios depende de la capacidad de los proyectos para sostener el financiamiento requerido durante el prolongado período de maduración del cultivo, preservar una adecuada liquidez para ejecutar las labores silviculturales programadas y enfrentar la volatilidad de los precios internacionales de la madera y de los costos asociados a su comercialización. En consecuencia, el éxito financiero de este tipo de inversiones se encuentra estrechamente vinculado a una adecuada gestión técnica de la plantación, al mantenimiento de una estructura patrimonial sólida y a la disponibilidad de recursos suficientes para completar el ciclo productivo hasta la obtención de los primeros aprovechamientos comerciales.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. se dedica al desarrollo de un proyecto forestal de teca clonal, abarcando las actividades de siembra, mantenimiento y manejo del cultivo hasta su etapa de aprovechamiento. La empresa posee una propiedad de 100 hectáreas ubicada en la parroquia San Pablo de Pueblo Nuevo, cantón Santa Ana, provincia de Manabí. De este terreno, se ha planificado destinar 92 hectáreas al cultivo de teca clonal, mientras que el área restante se conservará para zonas de protección, caminos y reservorios de agua. A la fecha del informe, se han sembrado más de 75 hectáreas.

2026 ACTUALIDAD	EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. se especializa en la explotación maderable, enfocándose en la plantación y manejo técnico de Teca para garantizar la producción de madera de alta calidad.
2024 AUMENTO DE CAPITAL	La Junta general de accionista realizó el aumento de capital por USD 462.939 correspondiente al aporte en especies de un terreno de 100 hectáreas de propiedad de SIADRISTRI S.A., y posteriormente aprobó un aumento de capital por USD 562.061 mediante compensación de créditos, por lo que el capital social alcanzó 1.025.000.
2021 CONSTITUCIÓN	Con fecha 13 de septiembre mediante escritura pública EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. fue constituida en la provincia de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el mismo año.

Fuente: EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A.

A la fecha del presente informe, la compañía presenta un capital pagado por USD 1.025.000, correspondiente a 1.025.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una:

EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A.	PAÍS	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Contistart S.A.	Ecuador	500,00	0,05%
Fideicomiso Mercantil Fias	Ecuador	93.000,00	9,07%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Prevision Mas	Ecuador	799.018,00	77,95%
Siadristri S.A.	Ecuador	132.282,00	12,91%
Muñoz Scaldaferrri V.A.	Ecuador	200,00	0,02%
Total		1.025.000	100,00%
SIADRISTRI S.A.	PAÍS	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
C. Wright Arosemena	Ecuador	800,000	100,00%
Total		800,000	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.

EMPRESAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Retratorec S.A.	Accionariado	Activa
Tecafortuna S.A.	Accionariado	Activa
Siempreverde S.A.	Accionariado	Activa
Verdeteka S.A.	Accionariado	Activa
Intervalores Casa de Valores S.A.	Accionariado	Activa
Black Rock Holding BRH S.A.	Administración/Accionariado	Activa
Plan Verde Grupo Forestal S.A. Gruverplansa	Accionariado	Activa
Cosenza S.A.S	Administración/Accionariado	Activa
Administración y Asesoría S.A. Admivasa	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

La empresa mantiene aportes de capital en otras compañías con situación legal activa, relacionadas principalmente con actividades forestales, como viveros, plantaciones, replante, trasplante, aclareo, conservación de bosques y producción de madera en bruto para industrias manufactureras.

APORTE DE CAPITAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)	CAPITAL TOTAL (USD)	PARTICIPACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Tecafortuna S.A.	22.170	600.000	3,70%	Activa
Verdeteka S.A.	82.252	900.000	9,14%	Activa
Nipon Teka Nitesa S.A.	310	1.000	31,00%	Activa

Fuente: SCVS

EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por un directorio y el presidente ejecutivo, con las atribuciones y deberes señalados en la Ley de Compañías y el estatuto de la empresa. La Junta General de Accionistas, como órgano supremo de la compañía, tiene la potestad de resolver asuntos relacionados con los negocios sociales y la administración de la sociedad. El Directorio de la compañía está conformado por tres miembros, que pueden ser accionistas o no, designados por la Junta General de Accionistas por un periodo de cinco años, con la posibilidad de ser reelegidos indefinidamente.

La Junta General de Accionistas puede actuar en el conocimiento y decisión de los estados financieros, el reparto de utilidades y cualquier forma de reserva. Decide sobre el aumento de capital, de ser el caso, la disolución anticipada de la compañía, cambio de domicilio y cualquier reforma estatutaria. Asimismo, la Junta General de Accionistas nombrará a un Comisario, quien no podrá ser accionista ni empleado de la compañía y no deberá estar impedido por ninguna de las razones señaladas en la Ley de Compañías. El Comisario tendrá un mandato de dos años, con la posibilidad de ser reelegido indefinidamente.

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.

Debido a su modelo de negocio, la compañía no considera contratar empleados directos para su operación. La administración será realizada por un tercero que emplea a los trabajadores, eliminando la necesidad de procesos administrativos y operativos extensos. EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. maneja la plantación de teca utilizando métodos técnicos apropiados para asegurar la producción de madera valiosa. Sus operaciones se llevan a cabo según el plan de actividades diseñado por ADMIVASA, que además supervisará constantemente su implementación. El manejo técnico de la plantación contribuye a favorecer el desarrollo esperado de los árboles y a mitigar riesgos operativos propios del cultivo.

Desde el 12 de julio de 2021, mediante acto constitutivo se nombró en calidad de presidente ejecutivo de la compañía a la empresa Administración y Asesoría S.A. ADMIVASA, cuenta con una amplia experiencia y excelentes resultados probados en la administración y comercialización de cultivos forestales, particularmente de teca, en diversas provincias del Ecuador.

La experiencia previa de ADMIVASA en la explotación de teca le permite estimar de manera precisa los costos de explotación, mantenimiento y control necesarios, identificar los sectores más adecuados para el cultivo y mantener contactos en el exterior. ADMIVASA comercializa su teca en premisas, es decir, los clientes envían sus contenedores y retiran el producto directamente de las plantaciones para exportarlo.

ADMIVASA se enfocó en la investigación de la semilla clonal para las haciendas que administra y está trabajando para poder exportar a la Unión Europea. Al momento la empresa administra más de 650 hectáreas de plantaciones.

HACIENDA	HECTÁREAS
Miril	150
Retratorec	64
Siempreverde	95
Tecafortuna	112
Verdeteka	142
Tekafuturo	95
Total	658

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Servicio de Rentas Internas, la superintendencia de compañías y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía no mantiene operaciones con instituciones financieras. A la fecha la compañía no mantiene juicios. Por todo esto, la compañía no tiene compromisos pendientes.

NEGOCIO

La actividad principal de EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. se orienta al desarrollo de un proyecto forestal de teca clonal, abarcando desde la siembra y mantenimiento del cultivo hasta su posterior aprovechamiento. La empresa es propietaria de un terreno de 100 hectáreas ubicado en la parroquia San Pablo de Pueblo Nuevo, cantón Santa Ana, provincia de Manabí, donde se ha planificado el establecimiento de 92 hectáreas de teca clonal, destinando el área restante a zonas de protección, caminos y reservorios de agua.

El terreno se encuentra en una zona con características de bosque siempreverde estacional piemontano de la cordillera costera del Pacífico Ecuatorial, cuya cobertura vegetal actual está conformada por potreros, rastrojos y bosques secundarios. Las condiciones climáticas del sector presentan una temperatura promedio de 24,00°C y una pluviosidad anual de entre 1.200 y 2.000 milímetros, con meses lluviosos entre enero y junio y época seca entre julio y diciembre. A la fecha del informe, se han establecido más de 75 hectáreas de teca clonal, manteniéndose además labores de control de malezas, resiembra y mantenimiento de los árboles sembrados.

El proyecto contempla un ciclo de producción de 17 años y prevé la realización de raleos fitosanitarios y comerciales durante el desarrollo del cultivo. Adicionalmente, se mantendrán sectores de reserva natural en áreas de bosques secundarios y cercanas a la red hídrica, lo que permite incorporar un componente ambiental al proyecto, considerando que durante el ciclo del cultivo los árboles contribuyen a la captura de carbono y a la emisión de oxígeno. Asimismo, el proyecto genera fuentes de empleo para personas de la comunidad, aportando a la economía del sector.

POLÍTICAS PRINCIPALES

La mayor inversión de EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A ha sido la compra de un terreno ideal para el cultivo de teca. Además, la empresa ha financiado estas inversiones exclusivamente con capital de sus accionistas, sin recurrir a préstamos de instituciones financieras hasta la fecha.

CAPTURA DE CARBONO

Para determinar la cantidad de carbono (C) y dióxido de carbono (CO₂) que pueden capturar las plantaciones de teca y otras especies forestales, se deben considerar las características del árbol, el incremento anual de su biomasa y la densidad de siembra utilizada en cada proyecto, ya que estos factores permiten estimar el número de árboles por hectárea y su capacidad de almacenamiento de carbono.

De acuerdo con estudios citados en el prospecto, en plantaciones de teca evaluadas a los ocho años, la biomasa total se ubicó en un rango de 27,68 a 66,12 toneladas por hectárea. Asimismo, la procedencia de Ecuador registró el mayor almacenamiento de carbono, con 33,06 toneladas de carbono por hectárea y 121,06 toneladas de CO₂ por hectárea. En promedio, la biomasa aérea representó el 62,00%, las raíces el 22,00%, la hojarasca el 12,00% y la necromasa leñosa el 4,00%, sin considerar el carbono almacenado en el suelo.

En el caso de la hacienda de EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A., se ha planificado el establecimiento de 92 hectáreas de teca clonal, destinándose el área restante de la propiedad a zonas de protección, caminos y reservorios de agua. A la fecha del informe, se han establecido más de 75 hectáreas de teca clonal, con un distanciamiento de siembra de 4 x 4,5 metros, equivalente a una población aproximada de 555 árboles por hectárea.

Adicionalmente, se mantendrán sectores de reserva natural en áreas de bosques secundarios y en zonas cercanas a la red hídrica presente en la propiedad. Estas áreas permitirán conservar espacios de protección ambiental dentro

del proyecto, al tiempo que se continúan realizando labores de mantenimiento de los árboles sembrados, control de malezas y resiembra de individuos afectados. De esta manera, el proyecto combina el desarrollo forestal de largo plazo con un componente ambiental y social, al contribuir a la conservación de áreas naturales y a la generación de empleo para personas de la comunidad.

SOSTENIBILIDAD DEL CULTIVO

La plantación de EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. se encuentra ubicada en la parroquia San Pablo de Pueblo Nuevo, cantón Santa Ana, provincia de Manabí, dentro de una propiedad de 100 hectáreas. De acuerdo con el informe actualizado del proyecto, el ecosistema de la zona corresponde a bosque siempreverde estacional piemontano de la cordillera costera del Pacífico Ecuatorial, con cobertura vegetal conformada actualmente por potreros, rastrojos y bosques secundarios. Las condiciones climáticas del sector presentan temperaturas promedio de 24,00°C y una pluviosidad anual de entre 1.200 y 2.000 milímetros, con meses lluviosos entre enero y junio y meses secos entre julio y diciembre.

El terreno presenta una topografía ondulada y muy ondulada, con pendientes que van de 20,00% a 50,00%, texturas franco limosas y limosas, suelos profundos, bien drenados, con poca pedregosidad y nivel freático bajo. Estas características resultan favorables para el desarrollo del cultivo forestal, considerando además que son suelos fértiles que históricamente han sido utilizados para ganadería y cultivos de ciclo perenne como cacao, café y otros frutales.

En cuanto a la disponibilidad hídrica, el proyecto cuenta con una red hidrográfica compuesta por esteros y riachuelos que nacen de manantiales u ojos de agua, algunos ubicados dentro de la propiedad y otros en predios contiguos. Según el Prospecto de Oferta Pública, el principal curso de agua que cruza la propiedad es el Estero Palmar, junto con una red de esteros sin nombre que descargan en el río Pucón. Adicionalmente, en el subsuelo de la zona existen acuíferos que alimentan los manantiales y que constituyen reservas de agua en caso de requerirse para cultivos con mayores necesidades hídricas.

El cultivo de teca no requiere sistemas de riego para su adecuado desarrollo, debido a que sus raíces profundas le permiten aprovechar el agua retenida en el subsuelo y en los acuíferos presentes en el sector. No obstante, para asegurar un buen prendimiento de las plantas durante la etapa de siembra y reducir la mortalidad inicial, se contempla el uso de hidrogeles, polímeros retenedores de humedad que se aplican en las raíces y funcionan como una fuente adicional de agua en caso de interrupciones temporales de lluvia durante el establecimiento del cultivo.

RESPONSABILIDAD AMBIENTAL Y SOCIAL

EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. mantiene un enfoque ambiental asociado al desarrollo de su proyecto forestal, orientado al incremento de la masa boscosa, la conservación de áreas naturales y la protección de zonas cercanas a la red hídrica. El proyecto contempla la preservación de sectores de reserva natural en áreas de bosques secundarios, lo que contribuye a conservar espacios de protección ambiental y a mantener condiciones favorables para la biodiversidad presente en la zona.

Como parte de su manejo ambiental, el proyecto contribuye a la captura de carbono y a la emisión de oxígeno durante el ciclo productivo del cultivo. Asimismo, se promueve un manejo responsable de las actividades forestales, incluyendo el uso racional de insumos, el control de malezas, la resiembra de individuos afectados y la aplicación de prácticas silviculturales orientadas al adecuado desarrollo de la plantación.

En el ámbito social, el proyecto genera fuentes de empleo para personas de la comunidad, aportando a la economía local y al mejoramiento de su calidad de vida. De forma complementaria, se contempla el uso de personal de la zona, condiciones adecuadas de trabajo, dotación de equipos de protección para reducir riesgos de accidentes, pagos justos por la jornada laboral y programas de capacitación e información forestal.

En conjunto, estas acciones reflejan un enfoque de sostenibilidad que integra la producción forestal de largo plazo con la conservación ambiental y el aporte al desarrollo económico y social de la comunidad cercana.

INSTRUMENTO

La Junta General de Accionistas reunida el 11 de noviembre de 2024, autorizó la Oferta Pública Secundaria por USD 1.025.000 acciones correspondientes al capital social de la compañía. Posteriormente fue aprobada el 13 de diciembre de 2024 por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00016567.

ACCIONES ORDINARIAS	
Emisor	EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A.
Sector	Forestal
Monto de Oferta Pública Secundaria	USD 1.025.000
Número de Acciones	1.025.000
Clase y Serie	Las acciones son ordinarias y nominativas.
Valor nominal de las acciones	USD 1,00 cada acción.
Sistema de colocación	Bursátil.
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	USD 2,30. El precio de negociación de estas será el que establezca el mercado en cada transacción.
Forma de pago	Al contado
<i>Underwriting</i>	No contempla contrato de <i>underwriting</i> .
Estructurador financiero y legal	Intervalores Casa de Valores S.A.
Operador forestal	La operación forestal estará a cargo de la compañía EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A., quien a su vez contratará el servicio de Operadores Forestales calificados por el MAGAP
Compra de acciones	La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de TEKAFUTURO S.A. celebrada el 11 de noviembre de 2024 autoriza la compra de acciones de la compañía EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A., por parte de la misma empresa, 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.

Desde la perspectiva de riesgo, las características de la oferta pública secundaria evidencian que la liquidez del instrumento dependerá principalmente de la dinámica de negociación en el mercado bursátil y del interés de los inversionistas, dado que la emisión no contempla un contrato de *underwriting* que respalde la colocación o contribuya a sostener la liquidez del mercado secundario. No obstante, la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas para que la compañía adquiriera acciones propias por un monto de hasta USD 100 mil durante el plazo de la oferta constituye un mecanismo que podría contribuir a mejorar la liquidez del instrumento y favorecer la formación de precios en determinados momentos de mercado. Sin embargo, dicho mecanismo no garantiza una profundidad permanente de negociación ni elimina el riesgo asociado a una eventual reducción en la demanda por las acciones, por lo que la liquidez continuará dependiendo de la evolución del proyecto, de la percepción de los inversionistas y de las condiciones generales del mercado de valores.

PERFIL FINANCIERO

ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros del año 2023, 2024 y 2025, 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 abril 2025 y abril 2026.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS, COSTOS Y RESULTADOS

La actividad principal de la compañía se enfoca en la producción de madera de teca, desde la siembra y mantenimiento del cultivo hasta su posterior explotación, lo que permitirá la generación de liquidez en el largo plazo, considerando que se trata de una madera apreciada en el mercado internacional. A la fecha del presente informe, no se registran ingresos operacionales, debido a que el proyecto aún se encuentra en etapa de establecimiento y desarrollo de la plantación. No obstante, se contabilizaron ingresos no operacionales por USD 3,30 mil, asociados principalmente a venta de acciones e intereses ganados, lo que permitió registrar una utilidad neta marginal durante el período analizado.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La liquidez de la compañía debe analizarse considerando la naturaleza del proyecto forestal, el cual demanda una inversión significativa durante los primeros años sin generar ingresos operacionales recurrentes hasta la ejecución de los primeros raleos comerciales. En este contexto, a diciembre de 2025 el emisor mantenía disponibilidades e

inversiones financieras por USD 417,15 mil, mientras que a abril de 2026 las inversiones financieras ascendieron a USD 375,69 mil, recursos que constituyen la principal fuente para financiar las labores de mantenimiento silvicultural, administración y demás requerimientos operativos del proyecto. Si bien la compañía presenta una adecuada posición de liquidez y no mantiene una dependencia relevante de financiamiento financiero externo, resulta fundamental que estos recursos continúen siendo suficientes para cubrir el cronograma de inversiones y los gastos de mantenimiento previstos hasta que la plantación alcance la etapa de generación de ingresos. En este sentido, la administración deberá monitorear permanentemente la ejecución presupuestaria, la evolución del capital de trabajo y el calendario de inversiones, con el fin de preservar la capacidad financiera del proyecto durante su período de maduración.

En cuanto al pasivo, este se concentró íntegramente en obligaciones corrientes, que ascendieron a USD 46,94 mil al cierre de 2025 y USD 41,46 mil a abril de 2026, correspondientes principalmente a cuentas por pagar a proveedores, partes relacionadas y accionistas. Estas obligaciones representaron apenas el 4,37% del activo total en 2025 y el 3,86% en abril de 2026, evidenciando un reducido nivel de apalancamiento y una baja presión sobre el flujo de caja en el corto plazo. La ausencia de pasivos financieros con instituciones de crédito limita la exposición del proyecto a riesgos de refinanciamiento, incrementos en tasas de interés y restricciones derivadas del servicio de la deuda, aspecto particularmente relevante considerando la naturaleza de largo plazo del ciclo forestal.

Por su parte, el patrimonio constituyó la principal fuente de financiamiento del proyecto, al representar el 95,63% del activo total al cierre de 2025 y el 96,14% a abril de 2026. Su estructura estuvo conformada principalmente por el capital social de USD 1,025 millones y los resultados acumulados del ejercicio, derivados fundamentalmente de los rendimientos obtenidos por inversiones financieras y de la negociación de acciones, que alcanzaron USD 3,26 mil en 2025 y USD 3,30 mil a abril de 2026. Esta estructura patrimonial refleja que el desarrollo del proyecto ha sido financiado con recursos aportados por los accionistas, sin recurrir a endeudamiento financiero, lo que proporciona una base de capital sólida para afrontar la etapa de maduración de la plantación y reduce la vulnerabilidad financiera durante el período previo a la generación de ingresos operacionales.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2023	2024	2025	ABRIL 2025	ABRIL 2026
		REAL		INTERANUAL	
ACTIVO	0,80	1.040,86	1.075,20	1.045	1.073
Activo corriente	0,80	556,13	463,21	549	423
Efectivo y equivalentes al efectivo	0,80	3,29	0,23	8	0
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	-	0,97	5,20	20	9
Otros activos corrientes	-	551,87	457,78	443	413
Activo no corriente	-	484,74	611,99	496	650
Terrenos	-	462,94	462,94	463	463
Otros activos no corrientes	-	21,80	149,05	33	187
PASIVO	-	14,84	46,94	18	41
Pasivo corriente	-	14,84	46,94	18	41
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	-	2,05	30,44	5	4
Otros pasivos corrientes	-	12,78	16,50	12	31
PATRIMONIO NETO	0,80	1.026,03	1.028,26	1.027	1.032
Capital suscrito o asignado	0,80	1.025,00	1.025,00	1.025	1.025
Ganancia o pérdida neta del periodo	-	1,03	3,26	1	3

Fuente: Auditados 2023, 2024 y 2025 e internos abril 2025 y abril 2026.

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.

Como parte de la valoración inicial se presenta el costo del terreno, evaluado por un perito acreditado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 21 de octubre de 2024, cuyo valor comercial asciende a USD 456.999 por las 100 hectáreas y un valor adicional por obras adicionales de USD 5.940, alcanzando un valor total de USD 462,94 mil. Se mencionó en el avalúo que los tipos de suelos son considerados clase I y II, aptos para el cultivo de ciclo corto y perenne.

Se debe aclarar que, a la fecha de corte se mantiene en balances un valor en terrenos por USD 462,94 mil y activos biológicos por USD 186,70 mil.

DETALLES	UNIDAD	CANTIDAD	VALOR RAZONABLE POR HECTÁREA (USD)	PRECIO RAZONABLE TOTAL (USD)
Lote de Terreno Agrícola 1C, Sitio La Tambora, Parroquia San Pablo de Pueblo Nuevo, Cantón Santa Ana, Provincia de Manabí.	ha	100	4.629,39	462.939,00
Total				462.939,00

Fuente: Avalúo técnico

Además, se identificó que, los ingresos del proyecto se obtendrían principalmente de los raleos de teca y cortes finales previstos durante el horizonte del proyecto, además de ingresos menores asociados a las inversiones que mantiene actualmente la compañía. Para efectos de la valoración se consideró un escenario realista, bajo el cual el precio de referencia de la acción era de USD 2,30.

Dicho escenario fue elaborado a partir de los flujos distribuibles proyectados para los accionistas, los resultados obtenidos, que reflejan un Valor Actual Neto (VAN) de USD 1,17 millones, una Tasa Interna de Retorno (TIR) de 13,19% y una tasa de descuento de 10,73% (correspondiente a la tasa referencial del segmento productivo corporativo vigente a noviembre de 2024) evidencian la viabilidad económica del proyecto bajo el escenario considerado como más probable. No obstante, la valoración se encuentra sujeta a la materialización de diversos supuestos que podrían incidir sobre la generación esperada de flujos de efectivo. Entre las variables de mayor sensibilidad destacan el precio internacional de comercialización de la madera de teca, el volumen efectivamente aprovechable en los raleos y en el corte final, el cumplimiento del cronograma técnico previsto para las cosechas y los niveles de supervivencia y desarrollo de la plantación durante su ciclo biológico. Variaciones adversas en cualquiera de estos factores podrían afectar la rentabilidad esperada del proyecto y reducir el valor económico estimado de la inversión, por lo que el seguimiento permanente de estos indicadores constituye un elemento relevante dentro del análisis de riesgo.

VARIABLES E INDICADORES	ESCENARIO REALISTA
Cultivo de teca	92,00 has.
Plantación por hectárea	555 árboles/has
Tasa Interna de Retorno	13,19%
Valor por acción promedio transado	USD 2,30

Fuente: EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A.

De forma complementaria, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a sensibilizar el escenario realista mediante una reducción de 4,00% en las ventas proyectadas durante el horizonte de evaluación, considerando una disminución en la generación de ingresos del proyecto, derivada de escenarios menos favorables en precios de la madera, productividad de la plantación y cronograma de aprovechamiento. Este ejercicio tuvo como objetivo medir la resiliencia del proyecto ante condiciones menos favorables de generación de ingresos, asociadas principalmente a posibles variaciones en precios de comercialización, volúmenes aprovechables, baja densidad de producción o condiciones de mercado de la teca.

Bajo este enfoque, se recalcularon los flujos operativos, manteniendo los egresos operativos, CAPEX y demás supuestos estructurales del escenario realista. La sensibilidad permite evaluar la capacidad del proyecto para preservar retornos positivos bajo un escenario de estrés.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	INGRESOS	EGRESOS	FLUJO OPERACIONAL (USD)	CAPEX (USD)	PAGO DIVIDENDOS (USD)	SALDO DE CAJA DEL PERIODO (USD)	SALDO DE CAJA FINAL (USD)
2024		-	0,0	0,0	0,0	0,0	147.161,0
2025	117,7	0,0	117,7	(30.000,0)	0,0	(29.882,3)	117.278,7
2026	1.125,6	0,0	1.125,6	(90.000,0)	0,0	(88.874,4)	28.404,4
2027	12.270,1	12.000,0	270,1	0,0	(28.000,0)	(27.729,9)	674,4
2028	5.528,8	5.700,0	(171,2)	0,0	0,0	(171,2)	503,2
2029	9,3	0,0	9,3	0,0	0,0	9,3	512,5
2030	9,4	0,0	9,4	0,0	0,0	9,4	521,9
2031	137.913,5	55.978,0	81.935,5	0,0	(88.000,0)	(6.064,5)	(5.542,6)
2032	319.513,6	111.638,4	207.875,2	0,0	(211.000,0)	(3.124,8)	(8.667,3)
2033	10.568,8	11.000,0	(431,2)	0,0	0,0	(431,2)	(9.098,6)
2034	8,9	0,0	8,9	0,0	0,0	8,9	(9.089,7)
2035	8,9	0,0	8,9	0,0	0,0	8,9	(9.080,8)
2036	307.497,0	56.476,0	251.021,0	0,0	(249.000,0)	2.021,0	(7.059,8)
2037	1.097.704,5	114.732,8	982.971,7	0,0	(974.000,0)	8.971,7	1.911,9
2038	235.685,4	3.000,0	232.685,4	0,0	(243.000,0)	(10.314,6)	(8.402,7)
2039	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0	0,6	(8.402,1)
2040	0,6	0,0	0,6	0,0	0,0	0,6	(8.401,4)
2041	4.913.472,6	480.320,0	4.433.152,6	0,0	(4.000.000,0)	433.152,6	424.751,2
2042	10.580.538,1	1.331.496,0	9.249.042,1	(137.289,9)	(7.899.000,0)	1.212.752,2	1.637.503,4

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	INGRESOS	EGRESOS	FLUJO OPERACIONAL (USD)	CAPEX (USD)	PAGO DIVIDENDOS (USD)	SALDO DE CAJA DEL PERIODO (USD)	SALDO DE CAJA FINAL (USD)
2043	859,5	0,0	859,5	(33.306,1)	0,0	(32.446,6)	1.605.056,8
2044	546,2	0,0	546,2	(21.275,1)	0,0	(20.729,0)	1.584.327,9
2045	21.706,0	22.000,0	(294,0)	(35.948,7)	0,0	(36.242,6)	1.548.085,2
2046	8.646,8	9.000,0	(353,2)	0,0	0,0	(353,2)	1.547.732,0
2047	6,9	0,0	6,9	0,0	0,0	6,9	1.547.738,9
2048	6,9	0,0	6,9	0,0	0,0	6,9	1.547.745,8
2049	239.527,0	65.092,0	174.435,0	0,0	(168.500,0)	5.935,0	1.553.680,8
2050	545.263,1	131.857,6	413.405,5	0,0	(377.500,0)	35.905,5	1.589.586,2
2051	28.227,1	22.000,0	6.227,1	0,0	(7.000,0)	(772,9)	1.588.813,3
2052	7,0	0,0	7,0	0,0	0,0	7,0	1.588.820,3
2053	4.807,0	5.000,0	(193,0)	0,0	0,0	(193,0)	1.588.627,4
2054	521.023,1	71.447,0	449.576,1	0,0	(414.000,0)	35.576,1	1.624.203,5
2055	1.962.030,6	159.651,6	1.802.379,0	0,0	(1.712.000,0)	90.379,0	1.714.582,5
2056	480.002,6	2.000,0	478.002,6	0,0	(498.000,0)	(19.997,4)	1.694.585,2
2057	2,7	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7	1.694.587,8
2058	2,7	0,0	2,7	0,0	0,0	2,7	1.694.590,5
2059	8.486.042,7	789.435,0	7.696.607,7	0,0	(6.882.000,0)	814.607,7	2.509.198,2
2060	17.481.744,7	2.194.218,0	15.287.526,7	0,0	(12.740.425,0)	2.547.101,7	5.056.299,9
	47.402.426,2	5.654.042,4	41.748.383,8	(347.819,8)	(36.491.425,0)	4.909.138,9	35.563.740,2

Fuente: EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A./ Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

A partir de los flujos distribuibles en un escenario de estrés y descontados a una tasa de 7,99%, correspondiente a la tasa referencial del Banco Central del Ecuador para el crédito productivo corporativo a junio 2026, el escenario sensibilizado generó un Valor Actual Neto de USD 2,30 millones y una Tasa Interna de Retorno de 11,09%. Estos resultados evidencian que, aun bajo condiciones de menor generación de ingresos, el proyecto mantendría capacidad esperada para generar retornos positivos para los accionistas durante el horizonte de evaluación.

Si bien el escenario sensibilizado presenta períodos puntuales de flujo operativo negativo, estos responden a la naturaleza del ciclo forestal, en el que determinados años concentran actividades de mantenimiento, manejo silvicultural e inversiones necesarias para el desarrollo de la plantación. Dichos períodos podrían incidir temporalmente en la disponibilidad de caja y, por tanto, en la distribución de dividendos hacia los accionistas. No obstante, los raleos fitosanitarios y comerciales previstos durante el horizonte de evaluación permiten generar ingresos intermedios y constituyen una práctica necesaria para favorecer el crecimiento, densidad y calidad futura de la madera. Asimismo, el valor estimado por acción bajo el escenario sensibilizado se ubicó en USD 2,24, nivel que se mantiene cercano al precio de referencia considerado para la valoración inicial. Este resultado refleja una menor holgura frente al escenario base, aunque conserva una relación razonable respecto del valor de entrada utilizado en el análisis.

VARIABLES E INDICADORES	ESCENARIO GR
Cultivo de teca	92,00 has.
Plantación por hectárea	555 árboles/has
Tasa Interna de Retorno	11,09%
Valor por acción	USD 2,24

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

NEGOCIACIÓN DE ACCIONES

EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. negoció las acciones tenedoras de Siadristi S.A. a partir de la aprobación de la Oferta Pública de Acciones Ordinarias, siendo vendidas un 75,60% de las participaciones originales a varios accionistas de un capital social de USD 1.025.000.

NEGOCIACIONES DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO (USD)	VALOR EFECTIVO (USD)
Diciembre 2024	163.050	2,30	375.015
Enero 2025	93.000	2,30	213.900
Marzo 2025	99.568	2,35	233.985
Agosto 2025	50.000	2,43	121.500
Septiembre 2025	500	2,36	1.180
Diciembre 2025	200	2,46	492
Enero 2026	151.000	2,48	374.480
Febrero 2026	2.600	2,48	6.448
Marzo 2026	113.000	2,49	281.370
Mayo 2026	101.968	2,50	254.920
Total	774.886		1.863.290

Fuente: EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A.

Entre diciembre de 2024 y mayo de 2026, la acción de EDUCACIÓN Y FUTURO TEKAFUTURO S.A. registró una apreciación de su precio de mercado, al pasar de USD 2,30 a USD 2,50 por acción, equivalente a un incremento acumulado de 8,70% durante el período analizado. Si bien en septiembre de 2025 se observó una corrección temporal hasta USD 2,36 por acción, la cotización retomó posteriormente una tendencia favorable, alcanzando USD 2,46 en diciembre de 2025 y USD 2,50 en mayo de 2026. En el mismo período se negociaron 774.886 acciones por un monto efectivo aproximado de USD 1,86 millones, evidenciando que el instrumento ha mantenido presencia en el mercado secundario y capacidad de negociación desde su colocación.

El comportamiento observado refleja una evolución favorable del precio, con una volatilidad relativamente reducida de 3,47% respecto del precio promedio transado (USD 2,42), sin evidenciar movimientos abruptos o episodios de alta especulación. No obstante, el análisis de las operaciones efectuadas muestra que la negociación no ha sido homogénea a lo largo del período, registrándose meses con un número reducido de transacciones e incluso períodos sin operaciones. En consecuencia, si bien la acción ha demostrado aceptación por parte del mercado y una evolución positiva de su valoración, la liquidez bursátil aún depende de la continuidad de la demanda por parte de los inversionistas y de la profundidad del mercado secundario. En este sentido, la autorización para la recompra de acciones por hasta USD 100 mil constituye un mecanismo que puede contribuir a fortalecer la liquidez y apoyar la formación del precio de mercado; sin embargo, por su alcance, no garantiza una negociación permanente ni elimina el riesgo de menor liquidez en determinados períodos.

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 la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos constituye una opinión sobre la capacidad del emisor para mantener una adecuada situación económico-financiera y generar valor para los accionistas, considerando la evolución esperada de sus resultados, su estructura patrimonial, la liquidez y valoración de las acciones, de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública y los demás documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos de los Valores de Oferta Pública TEKAFUTURO 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.

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.