

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para los Valores de Oferta Pública SIEMPREVERDE S.A. Acciones Ordinarias en comité de revisión No 244-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 23 de junio de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha abril 2025-2026. (Aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00008496, el 22 de diciembre de 2020, por un monto de emisión de USD 1.350.800, actualmente ajustado a USD 594.352 como consecuencia de la reducción del capital social aprobado en 2024).

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 incorpora la especialización de SIEMPREVERDE S.A. en el desarrollo y explotación de plantaciones de teca, el respaldo técnico de un operador con experiencia en el manejo forestal, su estructura financiera conservadora y la viabilidad esperada del proyecto conforme a los flujos proyectados y escenarios evaluados. Asimismo, considera favorablemente la evolución positiva del precio de sus acciones y la continuidad de sus negociaciones en el mercado. No obstante, contempla como factores de presión la etapa de crecimiento de la plantación, la ausencia de ingresos operacionales recurrentes en el corto plazo y la exposición propia del negocio forestal a condiciones climáticas, precios internacionales y ejecución técnica del proyecto. Al respecto:

- El sector forestal mantiene relevancia económica, productiva y ambiental dentro del país, por su aporte a la generación de materia prima, empleo rural y sostenibilidad. Si bien conserva exposición a condiciones climáticas, disponibilidad de financiamiento y dinámica de mercados externos, la actividad presenta fundamentos estructurales favorables para proyectos forestales técnicamente gestionados y orientados a especies maderables de demanda internacional.
- SIEMPREVERDE S.A. mantiene un modelo de negocio concentrado en el desarrollo y explotación de madera de teca, actividad que responde a un ciclo productivo de largo plazo. La compañía cuenta con activos forestales en etapa de establecimiento y mantenimiento, bajo un esquema operativo especializado que permite dar seguimiento técnico al crecimiento de la plantación y al cumplimiento de las actividades silviculturales previstas.
- La administración del proyecto se apoya en un operador con experiencia en el manejo de plantaciones de teca, lo que contribuye a mitigar riesgos operativos, biológicos y de mantenimiento. Asimismo, la estructura administrativa reducida es consistente con la naturaleza del negocio, al no requerir procesos operativos internos extensivos mientras la plantación se encuentra en etapa de desarrollo.
- La compañía mantiene una estructura financiera conservadora, con bajo nivel de endeudamiento, ausencia de obligaciones financieras y una base patrimonial que respalda la continuidad del proyecto. Si bien actualmente no genera ingresos operacionales recurrentes por la etapa de crecimiento de la plantación, conserva activos corrientes y recursos suficientes para atender sus gastos administrativos y de mantenimiento.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	sep-20	GlobalRatings
AAA	mar-21	GlobalRatings
AAA	sep-21	GlobalRatings
AAA	mar-22	GlobalRatings
AAA	sep-22	GlobalRatings
AAA	mar-23	GlobalRatings
AAA	sep-23	GlobalRatings
AAA	dic-24	GlobalRatings
AAA	jun-25	GlobalRatings
AAA	dic-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López

Presidente Ejecutivo

hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila

Vicepresidente Ejecutivo

mavila@globalratings.com.ec

- La valoración de las acciones se sustenta en flujos proyectados de largo plazo asociados a los raleos y corte final de la plantación de teca. Bajo los escenarios analizados, el proyecto mantiene capacidad de generación futura de valor, incluso considerando supuestos de estrés, lo que evidencia una relación favorable entre el valor económico estimado del activo forestal y el valor de las acciones.
- Las negociaciones registradas evidencian una evolución positiva del precio de la acción durante el período analizado. Si bien corresponde a un título con baja frecuencia de negociación, el comportamiento observado no refleja presiones especulativas ni eventos disruptivos, sino una valorización progresiva consistente con la maduración del proyecto y la percepción de valor del activo forestal subyacente.
- La oferta pública secundaria corresponde a acciones ordinarias y nominativas, cuyos derechos se encuentran sujetos a la normativa societaria y del mercado de valores vigente en Ecuador. Por su naturaleza, las acciones no constituyen valores de crédito ni incorporan garantías específicas, por lo que la calificación evalúa el riesgo asociado al emisor, la valoración del instrumento y su comportamiento bursátil, sin constituir recomendación de compra, venta o mantenimiento.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

SIEMPREVERDE S.A. se dedica al desarrollo y explotación de productos de madera de teca. Históricamente, la compañía mantuvo la propiedad de la hacienda El Retiro, de 105,19 hectáreas de terreno, ubicada en la provincia de Los Ríos, cantón Urdaneta, parroquia Ricaurte, sector Salampe, de las cuales 102,36 hectáreas correspondían a plantaciones de teca distribuidas en tres lotes. Hasta 2023, dichas plantaciones correspondían a árboles adultos, con edades aproximadas entre 18 y 20 años, por lo que, de acuerdo con los análisis técnicos realizados, correspondía efectuar la explotación final del bosque.

En septiembre de 2023, la compañía realizó la venta del activo biológico, considerando que la plantación había alcanzado su etapa de madurez para aprovechamiento comercial. Posteriormente, entre diciembre de 2023 y febrero de 2024, se efectuó la resiembra del activo biológico, iniciando un nuevo ciclo forestal asociado al crecimiento, mantenimiento, raleos y corte final de la teca. En este contexto, la operación actual se encuentra enfocada en el desarrollo y mantenimiento de las nuevas plantaciones, por lo que no se registran ingresos operacionales recurrentes en el corto plazo.

A la fecha de corte del presente informe, los principales activos no corrientes de la compañía se componen principalmente de terrenos por USD 225 mil, asociados a la adquisición de la hacienda La Fortaleza, así como de otros activos no corrientes por USD 99 mil, correspondientes al reconocimiento de activos biológicos vinculados a las plantaciones sembradas en el nuevo ciclo productivo. Asimismo, la propiedad, planta y equipo registró un saldo de USD 2 mil, manteniendo una estructura de activos concentrada en terrenos y activos relacionados con la actividad forestal.

El activo corriente, por su parte, ascendió a USD 305 mil a abril de 2026 y representó el 48,34% del total de activos. Este rubro estuvo compuesto principalmente por cuentas por cobrar a clientes no relacionados por USD 210 mil, inversiones temporales de corto plazo por USD 90 mil, activos por impuestos corrientes por USD 5 mil y efectivo por USD 1 mil. Esta estructura refleja que, ante la ausencia de ingresos operacionales derivados de la explotación forestal, la compañía mantiene activos de corto plazo destinados a cubrir sus necesidades operativas, administrativas y de mantenimiento durante la etapa de crecimiento de la plantación.

En términos patrimoniales, durante 2024 la Junta General de Accionistas aprobó una disminución del capital social por USD 756,45 mil, con lo cual el capital suscrito pasó de USD 1,35 millones a USD 594,35 mil. Esta reducción no respondió a pérdidas acumuladas, sino a la existencia de un excedente de capital luego de la explotación final del activo biológico, manteniendo los recursos necesarios para el nuevo ciclo de siembra, mantenimiento de la plantación y gastos administrativos. A abril de 2026, el patrimonio neto alcanzó USD 611 mil, compuesto principalmente por capital suscrito por USD 594 mil, reserva legal por USD 8 mil y ganancias acumuladas por USD 9 mil.

FACTORES DE RIESGO

Las proyecciones de SIEMPREVERDE S.A. se estructuran sobre un horizonte de largo plazo, asociado al ciclo de crecimiento, mantenimiento, raleos y corte final de la teca. Por la naturaleza del proyecto forestal, 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, deshijos, 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 activos corrientes para cubrir gastos de mantenimiento, administración y desarrollo del cultivo. A abril de 2026, el activo corriente ascendió a USD 305 mil, compuesto principalmente por cuentas por cobrar a clientes no relacionados, inversiones temporales de corto plazo, activos por impuestos corrientes y efectivo. No obstante, el uso progresivo de estos recursos deberá ser monitoreado frente a los requerimientos de mantenimiento y desarrollo 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

SIEMPREVERDE S.A. acuerda por unanimidad de sus accionistas, según consta en el Acta de la Junta General, Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 8 de septiembre del año 2020, realizar la oferta pública secundaria de sus acciones. Los Valores de Oferta Pública Secundaria de Acciones Ordinarias fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00008496 el 22 de diciembre de 2020 por un monto de emisión de hasta USD 1.350.800.

La Junta General de Accionistas del 25 de abril de 2024 resolvió la disminución del capital social en un 56%, equivalente a la suma de USD 756.448, a través de una devolución en efectivo a los accionistas, con lo que el capital social alcanzó USD 594.352.

ACCIONES ORDINARIAS

Emisor	SIEMPREVERDE S.A.
Sector	Forestal
Monto de Oferta Pública Secundaria	USD 594.352
Número de Acciones	594.352
Clase y Serie	Las acciones son ordinarias y nominativas. No se encuentran clasificadas por series.

ACCIONES ORDINARIAS	
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
Underwriting	La presente emisión no contempla un contrato de underwriting.
Operador forestal	La operación forestal estará a cargo de la compañía SIEMPREVERDE S.A., quien a su vez contrata el servicio de Operadores Forestales calificados por el MAGAP

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 SIEMPREVERDE 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

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.

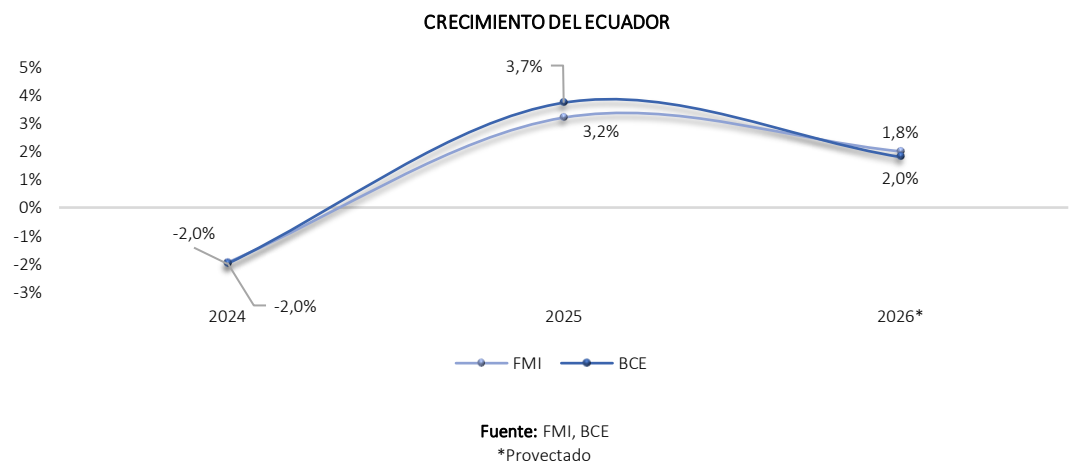
ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

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.

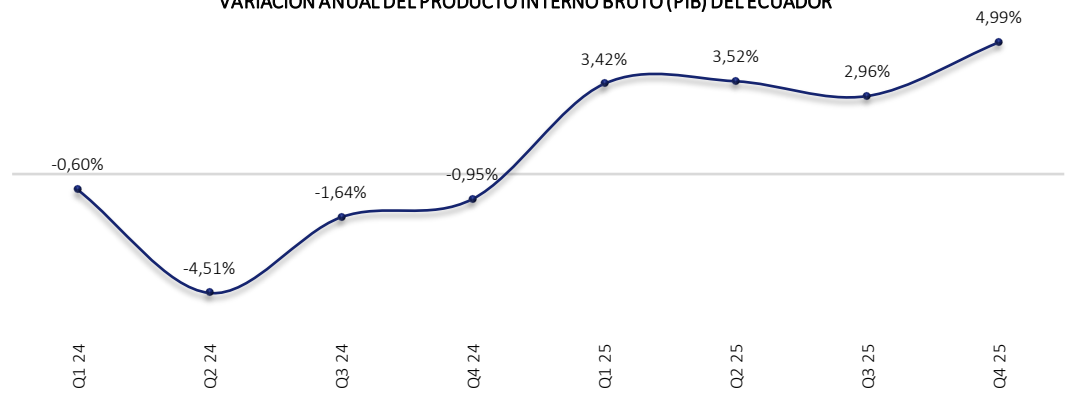
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

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.

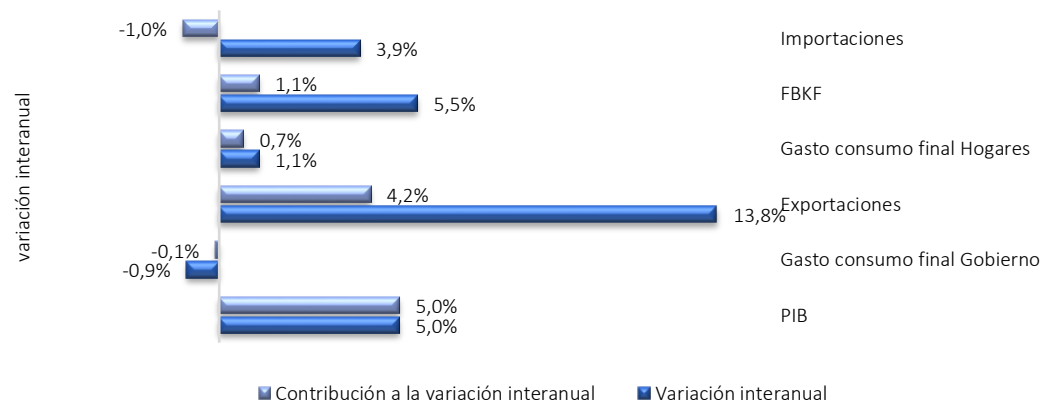
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



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 INTERNA ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



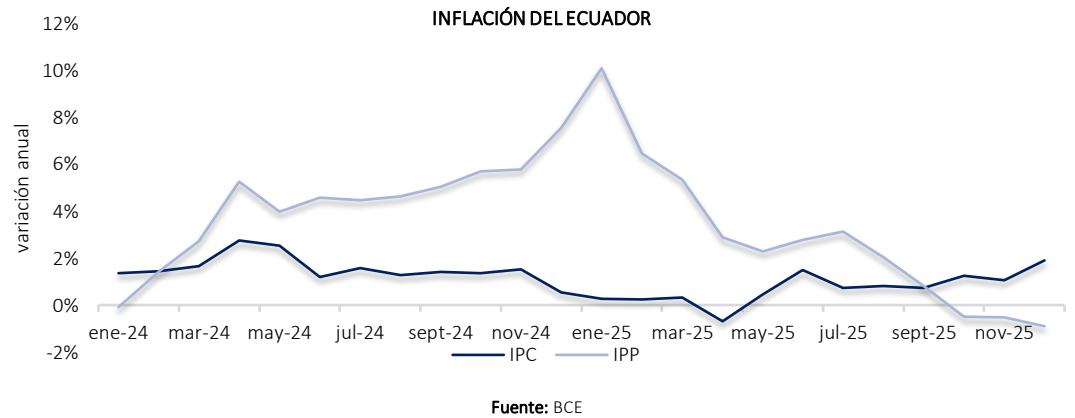
Fuente: BCE

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%.

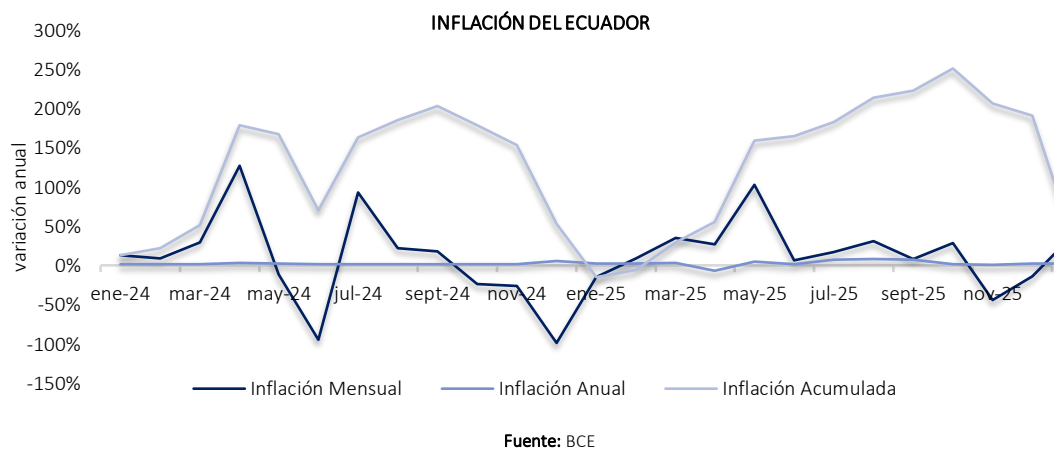
Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, 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.

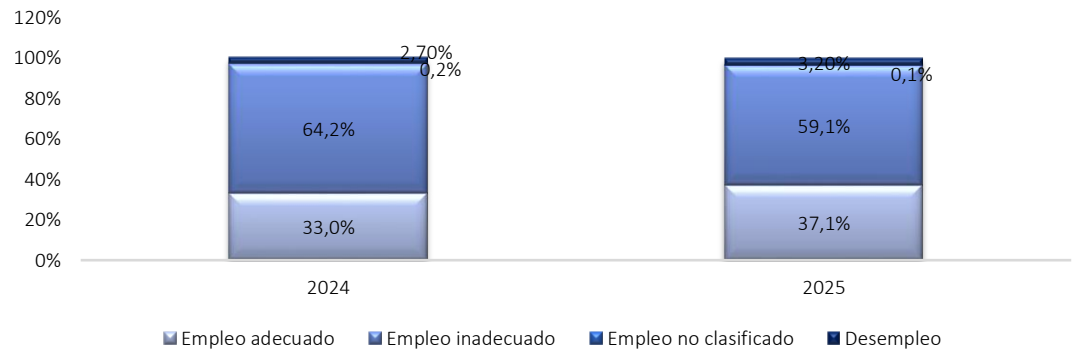


La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, 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



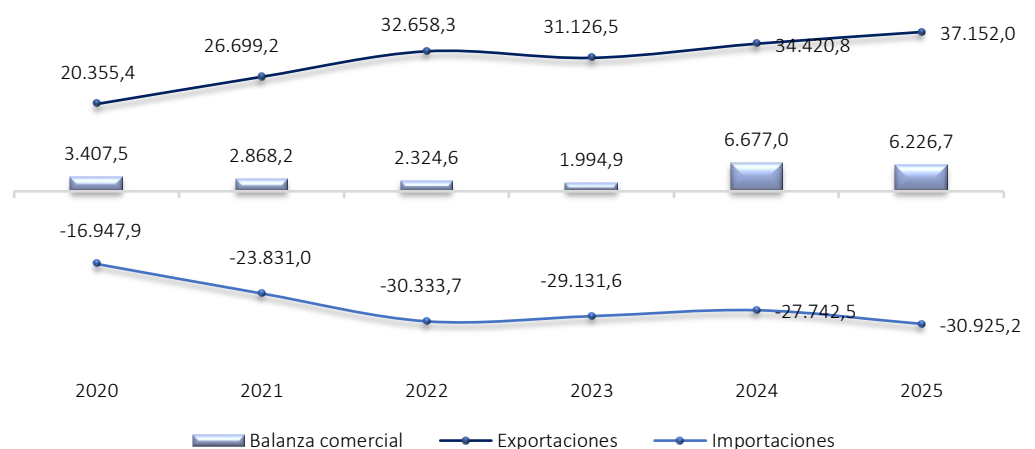
Fuente: BCE

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.

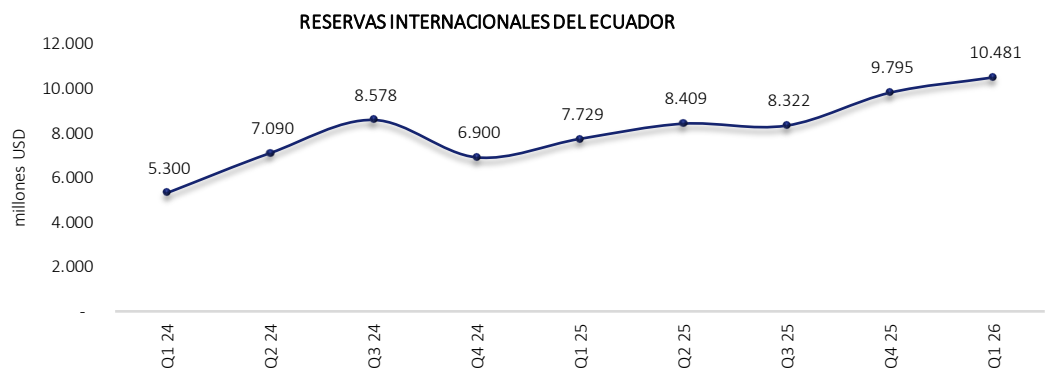
BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



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.



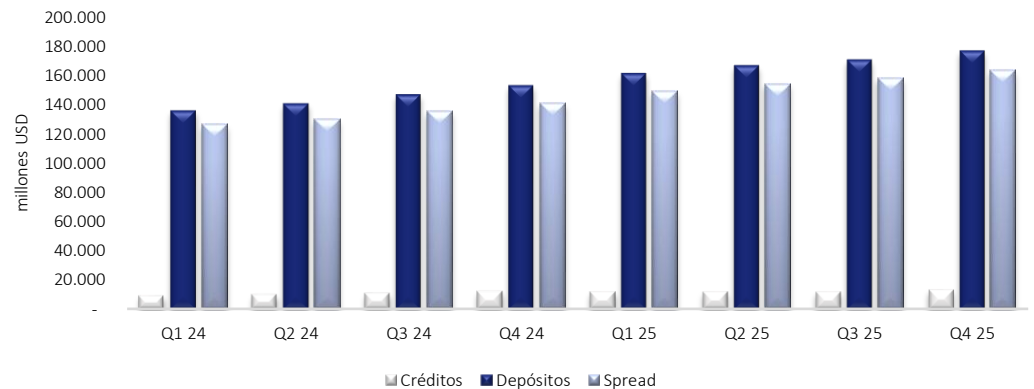
Fuente: BCE

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.

VOLUMEN DE CREDITO Y DEPÓSITOS

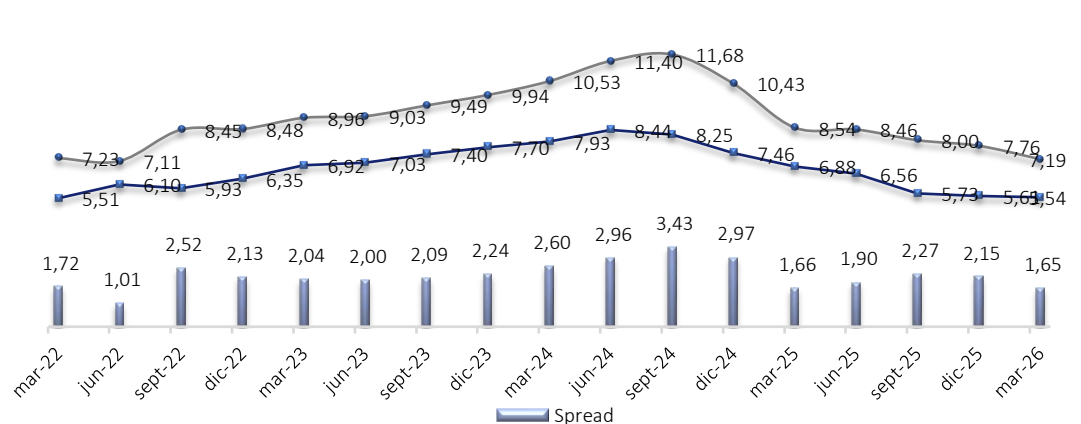


Fuente: BCE

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.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



Fuente: BCE

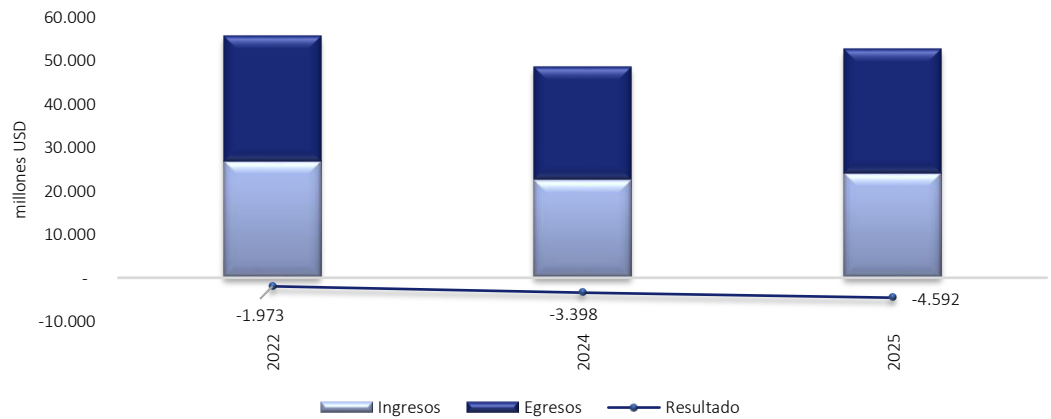
SECTOR FISCAL

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.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



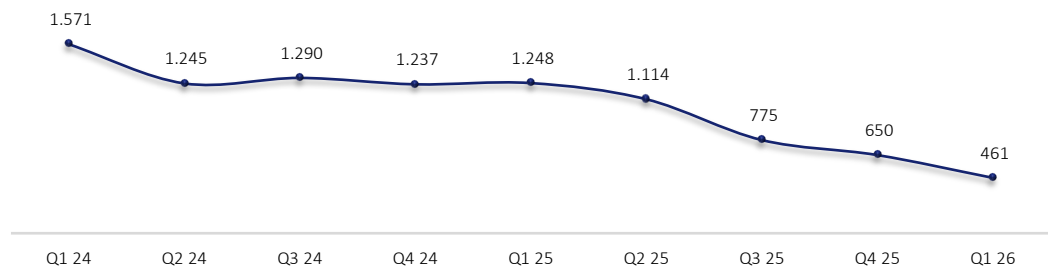
Fuente: BCE

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.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

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

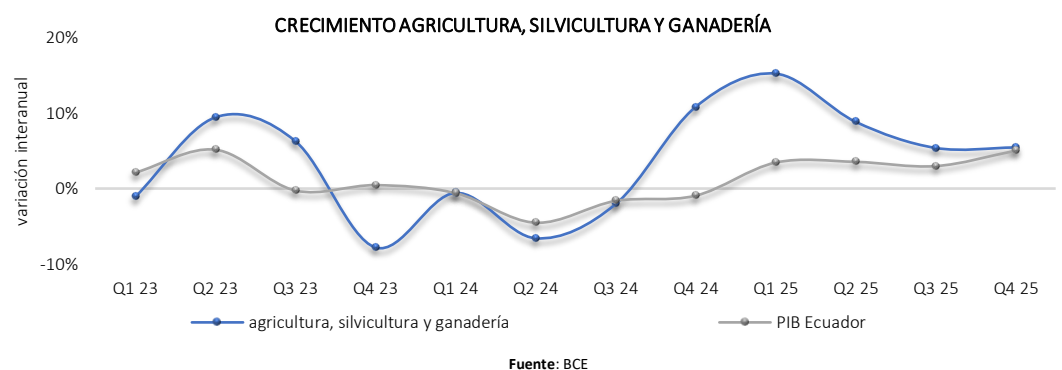
SECTOR FORESTAL

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 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.

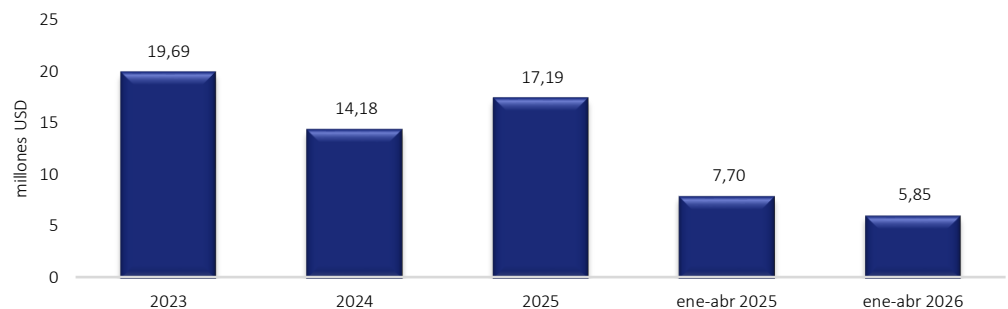
FMI-Informes de perspectivas de la economía mundial (enero 2026)
 Banco Mundial, Global Economic Prospects (enero 2026)
 BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales

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.

VOLUMEN DE CRÉDITO SILVICULTURA Y ACTIVIDADES FORESTALES



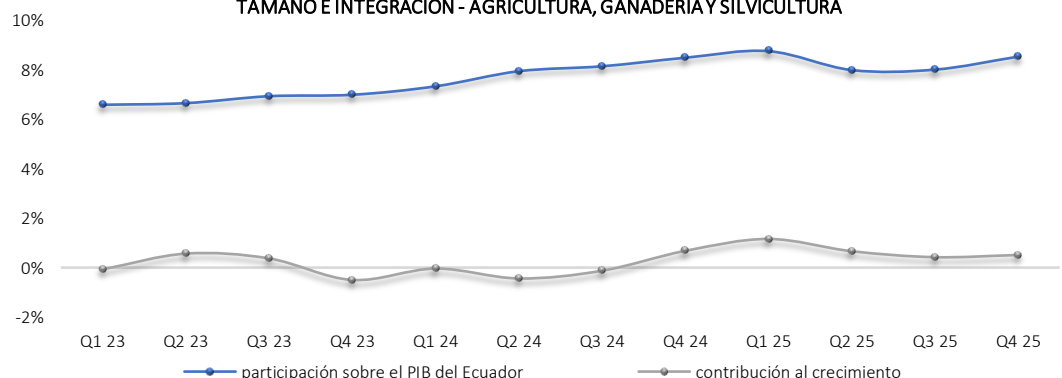
Fuente: Superintendencia de Bancos

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.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN - AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA



Fuente: BCE

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

SIEMPREVERDE S.A. es una empresa dedicada al desarrollo y explotación forestal y agrícola en todas sus fases, desde el cultivo y extracción hasta la comercialización interna y externa de especies maderables y productos agrícolas. Asimismo, podrá importar o adquirir maquinaria destinada a la preparación de suelos, industrialización de productos forestales o agrícolas y demás actividades relacionadas con su objeto social.

2026 ACTUALIDAD	La compañía mantiene 100 hectáreas de Teca en la Hacienda La Fortaleza, de las cuales han sido sembradas 92 ha.
2024 DISMINUCIÓN DE CAPITAL	La Junta General de Accionistas del 25 de abril, resolvió la disminución del capital social en 56%, equivalente a la suma de USD 756.448 través de la devolución en efectivo a los accionistas, con lo que el capital social alcanzó USD 594.352, por lo que el monto vigente de la oferta pública corresponde a USD 594.352.
2024 COMPRA DE TERRENO	Se realizó la adquisición de 100 hectáreas de terreno en la parroquia San Juan de Pueblo Nuevo, provincia de Manabí, por un valor unitario de USD 2.250 por hectárea, totalizando una inversión de USD 225.000.
2023 TALA	La compañía mantenía plantaciones de Teca en la Hacienda El Retiro por un total de 102,36 hectáreas sembradas con una madurez de entre 18 y 20 años. En septiembre 2023, se inició la explotación del bosque de teca, las empresas compradoras fueron Ecuatéc S.A. y S.N.B Export S.A. para la selección se consideró precio, trayectoria, experiencia en el mercado, cartera de clientes y equipo de trabajo. Se vendieron 230 contenedores de 20 m ³ , obteniendo un promedio de 4.537 m ³ de madera neta alcanzando ingresos por USD 1,33 millones.
2019 AUMENTO DE CAPITAL	La compañía el 01 de octubre de 2019 realizó un aumento en el capital social por USD 1.350.000 totalizando los USD 1.350.800.
2016 CONSTITUCIÓN	SIEMPREVERDE S.A fue constituida el 30 de agosto de 2016, ante la notaría trigésima séptima del cantón Guayaquil.

Fuente: SIEMPREVERDE S.A.

A la fecha del presente informe, la compañía presenta un capital pagado por USD 594.352 con la siguiente composición accionarial, tomando en cuenta que son acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de USD 1,00 cada una:

SIEMPREVERDE S.A.	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Contistart S.A.	Ecuador	530	0,09%
Fideicomiso Mercantil Fias	Ecuador	221.674	37,30%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	Ecuador	99.931	16,81%
Intervalores Casa de Valores S.A.	Ecuador	5.556	0,93%
Retratorec S.A.	Ecuador	208.024	35,00%
Siadristri S.A.	Ecuador	20	0,003%
Tecafortuna S.A.	Ecuador	58.079	9,77%
Aguirre Morocho J.R.	Ecuador	528	0,09%
Muñoz Scaldaferrri V.A.	Ecuador	10	0,002%
Total		594.352	100%
RETRATOREC S.A.	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional ISSPOL	Ecuador	258.485	26%
Fideicomiso Mercantil FIAS	Ecuador	155.243	16%
Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía del Cuerpo de Vigilantes de la Comisión de Tránsito del Ecuador	Ecuador	134.430	14%
Seguros Sucre S.A.	Ecuador	92.000	9%
Cordovez Ortega J.X.	Ecuador	75.205	8%
Corporación Financiera Nacional	Ecuador	49.050	5%
Bolsa de Valores de Guayaquil S.A. BVG	Ecuador	26.367	3%
Fideicomiso Corpei 2	Ecuador	15.571	2%
Arosemna Baquerizo C.R.	Ecuador	15.560	2%
Benavides Pareja J.	Ecuador	15.104	2%
Otros con participaciones menores	-	143.985	15%
Total		981.000	100%
TECAFORTUNA S.A.	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Fondo Administrado de Inversion Vanguardia Prevision Mas	Ecuador	289.195	48,20%
Verdeteka S.A.	Ecuador	60.595	10,10%
Fideicomiso Mercantil Fias	Ecuador	60.000	10,00%

SIEMPREVERDE S.A.	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Wright Legal Services Wrielse S.A.	Ecuador	59.129	9,85%
Wright Arosemena G.R.	Ecuador	35.000	5,83%
Otros con participaciones menores	Ecuador	96.081	16,01%
Total		600.000	100%

Fuente: SCVS

En cuanto a su administración conforme lo indican sus estatutos, SIEMPREVERDE S.A. está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el presidente ejecutivo y el Gerente General. La Junta General de Accionistas, al ser el órgano supremo de la compañía tiene atribuciones para resolver los asuntos relacionados con los negocios sociales, desarrollo de la sociedad, designación de presidente ejecutivo y Gerente General y remoción de estos. 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.



Fuente: SIEMPREVERDE S.A.

La compañía por su giro de negocio no posee empleados para su operación debido a que la administración de ésta la realiza un tercero quien emplea a los trabajadores, de manera que SIEMPREVERDE S.A. no necesita de procesos administrativos ni operativos extensos. El tercero que realiza la administración de la plantación es la compañía Administración y Asesoría S.A. ADMIVASA, que recibe de parte de SIEMPREVERDE S.A. pagos mensuales por los servicios de administración y representación legal. Administración y Asesoría S.A. ADMIVASA por su parte se encuentra conformada por su representante legal, la contadora, asistente, guardián de la hacienda y un asesor externo técnico forestal.

SIEMPREVERDE S.A. maneja la plantación de Teca utilizando métodos técnicos apropiados para asegurar la generación de una madera valiosa. Sus operaciones se realizan de acuerdo con el plan de actividades diseñado por Administración y Asesoría S.A. ADMIVASA, quién además monitorea constantemente su implementación.

A la fecha, la empresa mantiene certificados de cumplimiento con el Servicio de Rentas Internas, no registra obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social pues no posee empleados y en certificado del buró de crédito no se registra obligaciones financieras, evidenciando que la compañía se encuentra al día, no mantiene demandas judiciales por deudas, no tiene cartera castigada ni saldos vencidos. A la fecha, la compañía no registra juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

La teca es uno de los árboles más finos y nobles que por sus características se convierte en una de las maderas más apetecidas del mundo debido a su color y larga durabilidad. Se desarrolla adecuadamente en climas tropicales con precipitaciones medias anuales que van desde los 1.500 mm hasta los 2.500 mm y en altitudes que van desde el nivel del mar hasta los 1.000 msnm. Además, requiere para su desarrollo de suelos aluviales profundos, porosos, fértiles y bien drenados, con un pH neutral a ligeramente ácido.

La madera de teca es utilizada para muchos fines y es muy versátil para pisos, muebles, barcos, glorietas, etc., especialmente para exteriores. SIEMPREVERDE S.A. mantuvo la propiedad de la hacienda El Retiro de 105.19 hectáreas de terreno ubicadas en la provincia de Los Ríos, cantón Urdaneta parroquia Ricaurte, sector Salampe, de los cuales 102.36 hectáreas corresponden a la plantación de teca distribuidas en tres lotes. En septiembre 2023, se realizó la venta del activo biológico considerando los análisis técnicos se pudo determinar que, al ser una plantación adulta de 18 y 20 años, correspondía efectuar la explotación final del bosque.

CORTE FINAL HACIENDA EL RETIRO	ARBOLES PROCESADOS	TROZAS TOTALES	TROZAS EMBARCADAS	ARBOLES SECOS O APOSTILLADOS	ARBOLES POR LOTES
Lote 1	14.338	45.457	43.247	105	14.443
Lote 2	7.550	26.366	27.247	270	7.820
Lote 3	3.302	15.312	13.256	37	3.339
Total / Promedio	25.190	87.135	83.750	412	25.602

Fuente: Informe de Administración

Se vendieron 230 contenedores de 20 m^3 promedios obteniendo un volumen total de 4.537 m^3 de madera, alcanzando ingresos por USD 1.327.220.

RESUMEN DE CONTENEDORES EXTRAIDOS	NÚMERO CONTENEDORES	VOLUMEN DE MADERA m^3	VALOR OBTENIDO (USD)	GASTOS DE EXPLOTACIÓN
Careado	170	3.352	1.327.220	235.500
Filo vico	60	1.184		
Total / Promedio	230	4.537	1.327.220	235.500

Fuente: Informe de Administración

En 2024, se realizó la adquisición de 100 hectáreas de terreno en la parroquia San Juan de Pueblo Nuevo, provincia de Manabí, por un valor unitario de USD 2.250 por hectárea, totalizando una inversión de USD 225.000, tierras que tiene excelentes condiciones para el cultivo de madera. Se iniciaron los trabajos de siembra, mediante la preparación del terreno que consistió en: chapia, fumigación, subsolado, balizado, hoyado y siembra, en enero de 2024.

La plantación se realizó con semilla clonal preparada especialmente para la empresa; a partir de estos datos se concluyó que el uso de la teca clonal significará cuatro períodos menos, es decir 17 años de producción comercial.

El informe elaborado por Consultforest S.A.S. indica que el ecosistema presente en la zona corresponde a un bosque siempreverde estacional del piedemonte de la cordillera costera del Pacífico Ecuatorial. Actualmente, la cobertura vegetal está compuesta por potreros, rastrojos y bosques secundarios.

El clima de la región presenta temperaturas promedio de 24°C y pluviosidad que oscila entre 1200 y 2000 mm. La temporada de lluvias se extiende de enero a junio, mientras que el período seco abarca de julio a diciembre.

La topografía del terreno es mayormente ondulada y muy ondulada, con pendientes de entre 20% y 50%. Los suelos son de textura franco-limoso y limoso, profundos, bien drenados, con baja pedregosidad y un nivel freático bajo. Estos suelos, fértiles por naturaleza, han sido aprovechados para actividades ganaderas y cultivos de ciclo perenne como cacao, café y otros frutales.

En enero de 2024, se establecieron 82 hectáreas de teca clonal, y en enero de 2025 se sembraron 10 hectáreas adicionales, alcanzando un total de 92 hectáreas. El sistema de siembra utilizado es cuadrado, con un espaciamiento de 4x4 metros, lo que equivale a 624 plantas por hectárea. Se han reservado áreas de bosques secundarios y zonas cercanas a la red hídrica para su conservación como reservas naturales.

Las actividades asociadas al proyecto, tanto previas como posteriores a la siembra, incluyen desbroce, fumigaciones preemergentes y postemergentes con herbicidas, fertilización, siembra, resiembra, control mecánico de malezas, aplicación de insecticidas, podas, deshijes, raleos sanitarios y comerciales. Un raleo fitosanitario está programado para el tercer año, mientras que los raleos comerciales se realizarán en los años 7 y 12.

El proyecto de teca clonal tiene un ciclo de producción de 17 años, con planes para ejecutar dos ciclos de cultivo. Durante este período, las plantaciones contribuirán a la captura de carbono atmosférico y la generación de oxígeno, además de crear oportunidades de empleo para la comunidad local, mejorando su calidad de vida y fortaleciendo la economía de la región.

El informe técnico, elaborado en junio de 2025 por el Ing. Carlos Cabrera (CONSULTFOREST S.A.S.), describe el estado, manejo y proyección de la plantación de teca clonal (*Tectona grandis*) desarrollada por SIEMPREVERDE S.A. en la Hacienda La Fortaleza, ubicada en el cantón Santa Ana, provincia de Manabí. Las condiciones de suelo y clima son consideradas óptimas, con expectativas de alta productividad maderera, tanto en raleos como en el corte final proyectado a los 17 años. El predio se encuentra en una zona estratégica, beneficiada por un proyecto vial de primer orden.

Actividades técnicas ejecutadas:

- Preparación de suelo con bulldozer y trabajos manuales en zonas de topografía irregular.

- Adquisición de plantas clonales a la empresa NEOBIOTEAK.
- Actividades de establecimiento: balizado, hoyado, fertilización de fondo, aplicación de insecticidas e hidrogel, siembra y resiembra.
- Manejo silvicultural inicial: control mecánico y químico de malezas, fertilización complementaria y fumigación controlada.

Manejo y seguimiento futuro:

- Continuación del control de malezas durante época lluviosa y seca.
- Ejecución de podas y deshijes según el comportamiento del cultivo.
- Instalación de 24 Unidades Permanentes de Monitoreo (UPM) en septiembre, evaluando el 1,5 % de la población para seguimiento anual del crecimiento y variables dasométricas.

El informe concluye que la plantación de teca en la Hacienda La Fortaleza presenta un adecuado establecimiento técnico, buenas prácticas de manejo y altas perspectivas productivas, respaldadas por condiciones ambientales favorables y un plan de monitoreo que permitirá evaluar su desempeño a largo plazo.

POLÍTICAS PRINCIPALES

Para las actividades de mantenimiento a realizarse SIEMPREVERDE 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 monitoreará constantemente en los rodales para mantener información confiable.

La mayor inversión que SIEMPREVERDE 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.

INSTRUMENTO

SIEMPREVERDE S.A. acuerda por unanimidad de sus accionistas, según consta en el Acta de la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 8 de septiembre del año 2020, realizar la oferta pública secundaria de sus acciones. Los Valores de Oferta Pública Secundaria de Acciones Ordinarias fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00008496 el 22 de diciembre de 2020 por un monto de emisión de hasta USD 1.350.800.

La Junta General de Accionistas del 25 de abril de 2024 resolvió la disminución del capital social en un 56%, equivalente a la suma de USD 756.448, a través de una devolución en efectivo a los accionistas, con lo que el capital social alcanzó USD 594.352.

ACCIONES ORDINARIAS	
Emisor	SIEMPREVERDE S.A.
Sector	Forestal
Monto de Oferta Pública Secundaria	USD 594.352
Número de Acciones	594.352
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
Underwriting	La presente emisión no contempla un contrato de underwriting.

ACCIONES ORDINARIAS

Operador forestal	La operación forestal estará a cargo de la compañía SIEMPREVERDE S.A., quien a su vez contrata el servicio de Operadores Forestales calificados por el MAGAP
-------------------	--

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 bursátil, del interés de los inversionistas y de la percepción de valor asociada al proyecto forestal subyacente. La emisión no contempla un contrato de underwriting, por lo que no existe un mecanismo contractual que respalde la colocación o contribuya directamente a sostener la liquidez del mercado secundario. En este contexto, si bien las acciones ordinarias otorgan los derechos previstos en la normativa vigente y pueden negociarse de manera bursátil hasta por el monto autorizado, su comportamiento estará condicionado por la baja frecuencia de negociación propia de este tipo de instrumentos, la evolución del precio en mercado y las condiciones generales del mercado de valores. Por tanto, la liquidez continuará dependiendo de la evolución del proyecto, de la generación futura de valor del activo forestal y del apetito de los inversionistas por instrumentos de renta variable vinculados a proyectos de largo plazo.

PERFIL FINANCIERO

ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue con base en los Estados Financieros de los años 2023, 2024 y 2025 auditado 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

En 2023, los ingresos operacionales se generaron a partir de la tala de árboles con edades comprendidas entre 18 y 20 años, lo que permitió la producción de 230 contenedores y la obtención de ingresos por USD 1,33 millones.

Durante el año 2024, la compañía no generó ingresos operacionales, debido a que los primeros lotes fueron sembrados en enero de ese año y, al cierre del ejercicio, las plantaciones aún no alcanzaban la madurez requerida para su explotación comercial.

Durante el año 2025, la compañía no generó ingresos operacionales. No registró ingresos de actividades ordinarias ni costos de ventas y producción, por lo que el margen bruto fue de USD 0 mil. El resultado del ejercicio estuvo compuesto principalmente por gastos de administración por USD 10 mil e ingresos no operacionales netos por USD 14 mil, generando una utilidad antes de impuestos de USD 4 mil y una utilidad neta de USD 4 mil. Asimismo, el EBITDA fue negativo en USD 10 mil.

A abril de 2026, la compañía no generó ingresos operacionales ni registró costos de ventas y producción, por lo que el margen bruto fue de USD 0 mil. El resultado del período estuvo compuesto por gastos de administración por USD 3 mil e ingresos no operacionales netos por USD 3 mil, generando una utilidad antes de participación e impuestos de USD 0 mil, una utilidad antes de impuestos de USD 0 mil y una utilidad neta de USD 0 mil. Asimismo, el EBITDA fue negativo en USD 3 mil.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024	2025	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	1.327	-	-	-	-
Costo de ventas y producción	1.122	-	-	-	-
Margen bruto	206	-	-	-	-
(-) Gastos de administración	(22)	(42)	(10)	(4)	(3)
Utilidad operativa	184	(42)	(10)	(4)	(3)
(-) Gastos financieros	(1)	(7)	(0)	(0)	(0)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	8	77	14	5	3
Utilidad antes de participación e impuestos	191	28	4	1	0
Utilidad antes de impuestos	191	28	4	1	0
(-) Gasto por impuesto a la renta	(42)	(7)	-	-	-
Utilidad neta	149	21	4	1	0
EBITDA	184	(42)	(10)	(4)	(3)

Fuente: SIEMPREVERDE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SIEMPREVERDE S.A. mantuvo históricamente una estructura de activos concentrada en rubros vinculados a su actividad forestal, principalmente terrenos y activos asociados a las plantaciones de teca. A diciembre de 2023, el activo no corriente alcanzó USD 968 mil, compuesto principalmente por terrenos y otros activos no corrientes relacionados con la plantación existente en la hacienda El Retiro. Posteriormente, tras la explotación final del bosque y la reorganización de sus activos forestales, a diciembre de 2024 el activo no corriente se ubicó en USD 325 mil, compuesto principalmente por el terreno adquirido para el nuevo ciclo de siembra y los activos biológicos vinculados a las nuevas plantaciones.

A la fecha de corte del presente informe, abril de 2026, el activo no corriente ascendió a USD 326 mil, equivalente al 51,66% del total de activos. Este rubro estuvo compuesto principalmente por terrenos por USD 225 mil, activos biológicos por USD 99 mil y propiedad, planta y equipo por USD 2 mil, manteniendo una estructura patrimonial vinculada directamente con el desarrollo del proyecto forestal.

El activo corriente representó el 50,15% del total de activos a diciembre de 2024, con un saldo de USD 327 mil, compuesto principalmente por inversiones temporales de corto plazo por USD 223 mil, documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados por USD 99 mil, activos por impuestos corrientes por USD 5 mil y efectivo por USD 1 mil. A abril de 2026, el activo corriente representó el 48,34% del total de activos, con un saldo de USD 305 mil, compuesto principalmente por documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados por USD 210 mil, inversiones temporales de corto plazo por USD 90 mil, activos por impuestos corrientes por USD 5 mil y efectivo por USD 1 mil.

En comparación con abril de 2025, el activo total pasó de USD 654 mil a USD 631 mil, explicado principalmente por la disminución de las inversiones temporales de corto plazo, que pasaron de USD 197 mil a USD 90 mil. Esta reducción fue compensada parcialmente por el aumento de los documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados, que pasaron de USD 126 mil a USD 210 mil. Por su parte, el activo no corriente se mantuvo estable en torno a USD 326 mil, reflejando la permanencia de los terrenos y activos biológicos asociados al nuevo ciclo forestal.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2023	2024	2025	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			INTERANUAL	
ACTIVO	1.791	652	629	654	631
Activo corriente	823	327	304	328	305
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1	1	1	1
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	8	99	175	126	210
Otros activos corrientes	810	227	128	201	94
Activo no corriente	968	325	325	326	326
Propiedades, planta y equipo	2	2	1	2	2
Terrenos	888	225	225	225	225
Otros activos no corrientes	78	98	99	99	99
PASIVO	86	25	19	27	20
Pasivo corriente	86	25	19	27	20
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	41	15	19	5	8
Otros pasivos corrientes	46	10	1	22	13
PATRIMONIO NETO	1.705	626	610	627	611
Capital suscrito o asignado	1.351	594	594	594	594
Reserva legal	8	8	8	8	8
Ganancias o pérdidas acumuladas	10	3	3	24	9
Ganancia o pérdida neta del periodo	149	21	4	1	0
Otras cuentas patrimoniales	187	-	-	-	-

Fuente: SIEMPREVERDE S.A.

El pasivo total de SIEMPREVERDE S.A. presentó concentración en el corto plazo durante todo el período analizado, debido a que no se registraron pasivos no corrientes. A diciembre de 2024, el pasivo total alcanzó USD 25 mil, compuesto principalmente por cuentas y documentos por pagar no relacionadas por USD 15 mil y otros pasivos corrientes por USD 10 mil. A diciembre de 2025, el pasivo corriente disminuyó a USD 19 mil.

A la fecha de corte del presente informe, abril de 2026, el pasivo total alcanzó USD 20 mil, concentrado en su totalidad en el corto plazo. Este saldo estuvo compuesto principalmente por cuentas y documentos por pagar no relacionadas por USD 8 mil y otros pasivos corrientes por USD 13 mil. En comparación con abril de 2025, el pasivo total disminuyó de USD 27 mil a USD 20 mil.

Al cierre de 2023, la compañía registró un patrimonio neto de USD 1,70 millones, siendo el capital suscrito la cuenta más representativa con USD 1,35 millones, junto con otras cuentas patrimoniales por USD 187 mil. A diciembre de

2024, el patrimonio se redujo a USD 626 mil, debido principalmente a la disminución del capital social de la compañía, aprobada por la Junta General de Accionistas, con lo cual el capital suscrito pasó a USD 594 mil.

A diciembre de 2025, el patrimonio neto se ubicó en USD 610 mil, manteniéndose relativamente estable frente a 2024. A la fecha de corte, abril de 2026, el patrimonio alcanzó USD 611 mil, compuesto principalmente por capital suscrito por USD 594 mil, reserva legal por USD 8 mil y ganancias acumuladas por USD 9 mil. Frente a abril de 2025, el patrimonio presentó una ligera disminución, al pasar de USD 627 mil a USD 611 mil.

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.

La compañía vendió El Retiro y adquirió la hacienda La Fortaleza para realizar la resiembra. La inversión inicial correspondiente a la adquisición de La Fortaleza provino, en parte, de los recursos obtenidos por la venta de la hacienda El Retiro. Para la evaluación del proyecto, esta inversión se ha incluido como parte del costo total asociado. El nuevo bosque de Siempreverde actualmente se encuentra sembrado con semilla clonal, se espera una producción superior a las obtenidas en bosques de teca cultivados con semillas tradicionales.

La factibilidad comercial es viable, debido a que pesar de existir una moderada oferta de bienes en el sector, la demanda de terrenos es regular, se espera que la demanda incremente considerando la plantación de 92 hectáreas a razón 624 árboles por hectárea a una distancia de 4x4m.

Los ingresos del proyecto se obtendrán principalmente de los raleos de teca y cortes finales, además de otros menores por inversiones que mantiene actualmente la compañía. El Emisor determinó un escenario, con el fin de evaluar la capacidad del proyecto. Para este escenario, el proyecto consideró los costos de insumos y herramientas, la mano de obra para los raleos, plantas, herbicidas, feticidas, insecticidas e hidrogel y los costos derivados de la limpia y mantenimiento de la hacienda incluyendo el valor del terreno. Además, se consideró el 18% de los costos de explotación.

Bajo este escenario la utilidad obtenida después de impuesto a la renta sería de USD 7,23 millones. El precio por acción sería de USD 1,66. Bajo estas premisas la tasa interna de retorno registraría un valor de 19,42% después de impuestos a la renta. Es importante mencionar que el rendimiento se compara favorablemente con inversiones de similar riesgo que se cotizaban en el mercado y es superior a la tasa referencial de sector productivo corporativo 10,73% y que el promedio de tasa pasiva ofertada por el sector financiero 7,59% con corte a noviembre 2024.

Calculando el valor presente del saldo final de los flujos futuros para el periodo proyectado, con una tasa de descuento de 10,73%, tasa referencial del sector productivo en noviembre de 2024, el Valor Actual Neto en este escenario fue de USD 985,49 mil, evidenciando que el proyecto es financieramente viable bajo los supuestos considerados.

VARIABLES E INDICADORES	ESCENARIO EMISOR
Cultivo de teca	92.00 ha.
Plantación por hectárea	624 árboles/ha.
Tasa Interna de Retorno	19,42%
Valor por acción promedio transado	1,66

Fuente: SIEMPREVERDE S.A.

De forma complementaria, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. procedió a sensibilizar el escenario realista mediante una reducción de 5,00% en las ventas proyectadas durante el horizonte de evaluación. 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.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO (AÑOS)	INGRESOS	COSTOS DE EXPLOTACIÓN	EGRESOS	UTILIDAD
	(MILES USD)			
1	-	-	443.326	-443.326
2	-	-	63.894	-63.894
3	-	-	36.164	-36.164
4	-	-	28.428	-28.428
5	-	-	27.066	-27.066

FLUJO DE CAJA PROYECTADO (AÑOS)	INGRESOS	COSTOS DE EXPLOTACIÓN	EGRESOS	UTILIDAD
	(MILES USD)			
6	-	-	19.491	-19.491
7	378.092	68.056,63	12.633	223.052
8	-	-	12.478	-12.478
9	-	-	15.725	-15.725
10	-	-	12.478	-12.478
11	-	-	9.735	-9.735
12	829.601	149.328,14	9.763	502.882
13	-	-	11.812	-11.812
14	-	-	8.411	-8.411
15	-	-	7.058	-7.058
16	-	-	7.058	-7.058
17	11.075.328	1.993.559,04	7.058	6.806.033
Total	12.283.021	2.210.943,82	732.579	6.828.843

Fuente: SIEMPREVERDE 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 1,59 millones y una Tasa Interna de Retorno de 18,96%. 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 2,68, nivel que se mantiene por encima del precio de referencia considerado para la valoración inicial.

VARIABLES E INDICADORES	ESCENARIO GR
Cultivo de teca	92,00 ha.
Plantación por hectárea	624 árboles/ha.
Tasa Interna de Retorno	18,96%
Valor por acción	2,68

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

NEGOCIACIÓN DE ACCIONES

Las acciones de SIEMPREVERDE S.A., están catalogadas como títulos no líquidos por la Bolsa de Valores de Quito. A junio de 2026, las acciones de SIEMPREVERDE S.A. se negociaron a un precio de USD 5,26 por acción, correspondiente a 1.356 acciones por un valor efectivo de USD 7,13 mil. En comparación con el inicio de las negociaciones registradas en enero de 2021, cuando la acción se cotizaba en USD 1,70, el precio presentó un incremento de USD 3,56 por acción, equivalente a una variación positiva aproximada de 209,41%

FECHA DE NEGOCIACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO (USD)	VALOR EFECTIVO (USD)
ene-21	14.090	1,70	23.953
feb-21	94.705	1,70	160.999
mar-21	1.200	1,70	2.040
abr-21	368.724	1,70	626.831
oct-21	40.375	1,70	68.638
mar-22	5.820	1,82	10.592
abr-22	65.935	1,82	120.002
may-22	5.820	2,05	11.931
ene-23	36.689	2,10	77.047
jul-24	215	4,60	989
ago-24	898	4,65	4.176
nov-24	23.775	4,70	111.743
dic-24	4.754	4,70	22.343,8
ene-25	15.000	4,70	70.500
feb-25	15.459	4,85	74.976

FECHA DE NEGOCIACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PRECIO (USD)	VALOR EFECTIVO (USD)
may-25	36.000	4,87	175.320
Jun-25	47.000	4,85	227.950
oct-25	20	4,88	98
dic-25	10	5,14	51
feb-26	1.200	5,19	6.228
may-26	3.000	5,24	15.720
jun-26	1.356	5,26	7.133
Total	782.045		1.819.261

Fuente: SIEMPREVERDE S.A.

La cotización evidenció una evolución favorable, pasando de niveles de USD 1,70 entre enero y octubre de 2021, a USD 4,70 en diciembre de 2024, USD 5,14 en diciembre de 2025 y alcanzando su precio máximo de USD 5,26 en junio de 2026. En términos de negociación, entre enero de 2021 y junio de 2026 se transaron 782.045 acciones por un valor efectivo total de aproximadamente USD 1,82 millones, lo que evidencia actividad bursátil durante el período observado y una evolución positiva del precio para los inversionistas.

Este comportamiento confirma que la acción ha mantenido una evolución positiva durante el período analizado, aunque con una desviación de 29,76% sobre el precio promedio transado. No se observan presiones especulativas ni eventos disruptivos en su comportamiento; por el contrario, el precio ha presentado variaciones progresivas, propias de títulos con baja frecuencia de negociación.

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 SIEMPREVERDE 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.