

Fideicomiso de titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE

Comité No.: 069-2026

Fecha de Comité: 30 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de enero de 2026

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Christian Vizquete

(593) 2-450-1643

cvizquete@ratingspcr.com

Calificación

AAA-

Significado de la calificación

Corresponde al Patrimonio Autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Fideicomiso de titularización segunda emisión de flujos futuros UTE	AAA-	2024.Q.13.004048	No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00012008

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "AAA-" al "Fideicomiso de Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE", con corte de información al 31 de enero de 2026. La calificación se sustenta en la trayectoria histórica de la universidad desde su apertura, así como en la evolución de sus principales indicadores financieros. En este contexto, la institución ha registrado una contracción en su margen operacional, explicada por la disminución de sus ingresos y el incremento de sus gastos operativos. Esta dinámica ha incidido negativamente en sus niveles de cobertura y solvencia, los cuales se han ubicado por debajo de los observados en el período previo; no obstante, dichos indicadores se mantienen aún por encima de su promedio histórico. Con respecto al fideicomiso, la entidad lleva colocando hasta la fecha de corte casi la totalidad del monto titularizado. Adicionalmente, el fideicomiso dispone de diversos mecanismos de garantía orientados a proteger y respaldar los recursos de los inversionistas. El activo subyacente presenta un comportamiento saludable en términos de recaudación, lo que contribuye a asegurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones. Finalmente, el fideicomiso es administrado por una fiduciaria de reconocida trayectoria en el mercado financiero.

Resumen Ejecutivo

- Perfil y posicionamiento del originador:** La Universidad UTE es una institución privada que opera en el Ecuador desde hace más de 50 años, formando a profesionales de tercer y cuarto nivel en diferentes áreas del conocimiento. Su giro de negocio se desenvuelve en un marco de investigación e innovación tecnológica; en ese sentido, la actualidad la institución oferta diversas carreras en modalidad online.
- Desempeño menos favorable en los indicadores de cobertura y solvencia del originador:** La Universidad ha experimentado reducciones en su utilidad operacional con respecto al mismo mes del año anterior, principalmente causado por reducciones en sus ingresos operacionales e incrementos en sus gastos operacionales. No obstante, es importante considerar que los ingresos de la universidad se dan en mayor parte durante el segundo o tercer trimestre del año. Aun así, sus flujos Ebitda experimentaron reducciones a nivel interanual y causaron que sus índices de cobertura se reduzcan también. No obstante, el crecimiento de su patrimonio total y la reducción de sus pasivos permitieron reducir su nivel de apalancamiento. Por último, aunque los indicadores de rentabilidad han mostrado una reducción significativa a la fecha de estudio, podemos observar que la entidad cerró 2025 con un nivel de rendimiento similar al de su año anterior. Por lo que se espera que sus indicadores mejoren durante este año 2026 y se posicionen en un rango cercano al que han presentado los últimos años.
- Experiencia del agente de manejo en el mercado:** La experiencia del agente de manejo es respaldada por una trayectoria sólida, junto con la capacitación técnica y el conocimiento especializado de sus colaboradores, aseguran la gestión de los procesos involucrados en la titularización. Esto brinda confianza a los inversionistas y garantiza la correcta ejecución de la transacción y transparencia financiera.
- Reformas en el contrato:** Se sustituyó el numeral 9.12. de la cláusula novena de instrucciones fiduciarias por el siguiente detalle: Instruir a la Casa de Valores designada por el ORIGINADOR, la colocación bursátil de los VALORES de la TITULARIZACIÓN, para lo cual, además, deberá suscribir el contrato de comisión mercantil correspondiente para efectos de la colocación de los VALORES, conforme las instrucciones expresas y por escrito, impartidas por el ORIGINADOR. No obstante, lo antes señalado, el ORIGINADOR deja expresa constancia que, antes del veintinueve de noviembre de dos mil veinticuatro (2024), este instruirá a la FIDUCIARIA que requiera a la Casa de Valores la colocación de al menos un dólar de los Estados Unidos de América, a efectos de marcar FECHA DE EMISIÓN, instrucción que se dará siempre y cuando se hayan cumplido las condiciones requeridas para hacerlo.
- Colocaciones:** Para enero de 2026, la entidad ha colocado un total de US\$ 5,56 millones y ha pagado un total de US\$ 5,70 millones por concepto de amortización y US\$ 1,13 mil por concepto de intereses.
- Restituciones:** El fideicomiso de Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE bajo las instrucciones antes mencionadas ha restituido US\$ 1,12 millones al originador. Es importante tomar en cuenta que el emisor tiene derecho a recibir en restitución por parte del fideicomiso, una vez cancelados todos los pasivos, lo siguiente: (a) el derecho

de cobro de los flujos aportados al fideicomiso; (b) los recursos dinerarios y cualquier otro bien remanente en el fideicomiso

- **Flujos recibidos del fideicomiso:** Durante los últimos seis meses se recibieron flujos por un total de US\$ 3,37 millones. Es importante considerar que la entidad presenta una estacionalidad en sus ingresos, percibiendo mayores entradas a partir de abril y mayo.
- **Mecanismos de garantías:** La entidad cuenta como primer mecanismo mantener un depósito de garantía igual o superior al monto requerido, y a la fecha de corte el saldo cubre el requerimiento en un 336,62%. La entidad cuenta como segundo mecanismo la garantía solidaria, donde se compromete a pagar con todos sus bienes presentes y futuros los pasivos con inversionistas. Como último, la entidad cuenta con una Garantía Real que es la aportación por parte del originador de varios bienes inmuebles que respalden a los inversionistas. A la fecha de corte, esta Garantía Real está valorizada en US\$ 14,12 millones y ha experimentado reducciones con respecto a su primera valorización, debido a que restituyeron dos bienes considerados en el fideicomiso: Edificio de servicios universitario y Edificio de residencia.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Incremento de los niveles de liquidez del originador.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro en la cartera de crédito del fideicomiso y que esto afecte su capacidad de generación de flujos.
- Impagos de las cuotas previstas en la tabla de amortización.
- Incumplimiento de los mecanismos de garantía.
- Bajos niveles de cobertura de los flujos de recaudación sobre los pagos.

Riesgos Previsibles Futuros

- Reducción de la cuota de mercado en el sector de instituciones educativas privadas.
- Una mayor asignación de recursos a las instituciones de educación superior públicas por parte del gobierno central podría impulsar un incremento de la demanda de estudiantes hacia la educación pública.
- Menor nivel de ingresos por familia, lo cual se vería reflejado en una menor capacidad de pago que podría influenciar en una menor demanda de estudios en universidades privadas.

Informe Sectorial de la Economía Ecuatoriana¹

La economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual del +2,4% en el tercer trimestre de 2025, de acuerdo con el último reporte de Cuentas Nacionales del Banco Central del Ecuador. Si bien la cifra se mantiene en terreno positivo, evidencia una marcada desaceleración respecto al dinamismo observado a inicios de año, momento en el que el PIB creció un 3,4% en el primer trimestre, lo cual confirma el agotamiento del rebote posterior a la recesión. Adicionalmente, la lectura coyuntural muestra que, en términos trimestrales la economía presentó una contracción del -2,2% frente al comparable anterior, lo que alerta sobre un enfriamiento sustancial de la actividad productiva hacia el cierre del año, condicionado por el regreso de choques exógenos en el sector estratégico.

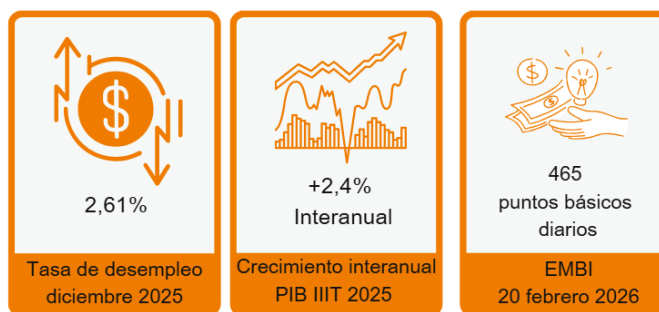
Este desempeño mixto refleja una economía que opera a dos velocidades. Por el lado de la demanda interna, los fundamentales mostraron una resiliencia notable. El Gasto de Consumo Final de los Hogares se expandió un 10,2% interanual, actuando como el principal soporte del ciclo económico, impulsado por el sostenimiento del crédito de consumo y un flujo de remesas que continúa mitigando la pérdida de poder adquisitivo. Paralelamente, la Formación Bruta de Capital Fijo logró un crecimiento del 6,5%, lo que sugiere una reactivación parcial en la adquisición de maquinaria y en la ejecución de proyectos de construcción que habían permanecido rezagados durante la incertidumbre política de 2024.

Según las proyecciones más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), presentadas en la actualización del *World Economic Outlook* de octubre de 2025, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador crecerá 3,2% en 2025, lo que representa una mejora significativa frente a las estimaciones previas tras la contracción registrada en 2024. En línea con esta revisión al alza, el Banco Central del Ecuador (BCE) ajustó su previsión oficial y estima que la economía ecuatoriana podría expandirse alrededor de 3,8% en 2025, reflejando una recuperación más dinámica de la actividad económica. Estas proyecciones se sustentan en una mejora del entorno macroeconómico, una recuperación de la demanda interna y una mayor estabilidad política. No obstante, persisten factores que podrían limitar una expansión más marcada, entre ellos un mercado laboral aún frágil y la lenta recomposición del ingreso disponible de los hogares.

Las condiciones externas continuarán siendo determinantes para la evolución de la economía ecuatoriana. En particular, la trayectoria de los precios del petróleo, el acceso a financiamiento internacional y la intensificación de tensiones comerciales globales seguirán incidiendo en el balance fiscal y en la sostenibilidad macroeconómica. En 2025, la recuperación ha estado apoyada por el dinamismo del sector externo: el propio FMI destaca una reactivación del PIB con inflación baja, impulsada por la demanda interna y exportaciones no petroleras en niveles récord. En paralelo, la consolidación minera aporta un soporte adicional al sector externo, con avances e inversiones en operaciones como Mirador y Fruta del Norte, lo que contribuye a sostener el flujo exportador y la inversión del sector. Sin embargo, el avance seguirá condicionado por restricciones fiscales y por la exposición a choques externos, lo que ha mantenido la agenda de consolidación como un eje central: en septiembre de 2025 el Gobierno anunció la eliminación del subsidio al diésel (costo estimado de US\$ 1.100 millones anuales) y aplicó un esquema de precios con ajustes posteriores, reflejando la necesidad de recomponer cuentas públicas en un entorno de alta sensibilidad social.

En el plano político-institucional, el contexto posterior al referéndum y consulta popular de 2025 añadió un componente relevante de incertidumbre. El CNE proclamó resultados definitivos el 1 de diciembre de 2025, cerrando el proceso electoral; no obstante, la lectura económica se concentra en cómo estos resultados se traducen en capacidad de gobernanza y de implementación de reformas, variables que influyen directamente en las expectativas de inversión y en la percepción de riesgo soberano. En este marco, la percepción de riesgo país ha mostrado episodios de volatilidad a lo largo de 2025. El EMBI se ubicó en 694 puntos básicos al 20 de noviembre de 2025, según datos reportados por el BCE, reflejando una prima de riesgo todavía elevada. Posteriormente, el indicador descendió con fuerza y cerró en 465 puntos básicos el 20 de febrero de 2026, su nivel más bajo desde 2018, lo que sugiere una mejora puntual en el apetito por riesgo y en las expectativas del mercado. Aun así, el acceso a los mercados internacionales de deuda en condiciones competitivas continúa sujeto a la credibilidad de la trayectoria fiscal y a la disponibilidad de financiamiento multilateral, en ese sentido, el FMI concluyó en diciembre de 2025 la cuarta revisión del programa con Ecuador, destacando avances en la implementación y el rol del acuerdo para apuntalar sostenibilidad fiscal y de deuda.

¹ Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Panorama macroeconómico general

Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB se redujo en aproximadamente -6,6% al cuarto trimestre ese año, afectado principalmente por la caída del consumo interno, la inversión y las exportaciones no petroleras.

Durante 2021 se registró una recuperación económica notable, impulsada por el efecto rebote posterior a la pandemia, la reapertura de la economía, la campaña de vacunación y un entorno externo favorable, especialmente por el incremento de los precios del petróleo. El BCE reportó un crecimiento económico del +9,4% en 2021, destacándose el dinamismo en los sectores de comercio, construcción y manufactura alimenticia. Sin embargo, parte de este crecimiento respondió al efecto estadístico de comparación con una base baja del año anterior.

En 2022 se consolidó una senda de crecimiento moderado, con una expansión anual del PIB del +5,9%, según cifras del BCE. La minería, las exportaciones no tradicionales y el consumo privado fueron los principales motores de esta evolución. No obstante, factores internacionales como el conflicto en Ucrania, las interrupciones logísticas globales y las presiones inflacionarias comenzaron a afectar la actividad económica. A nivel interno, la inversión privada mostró señales de desaceleración por la incertidumbre política y jurídica.

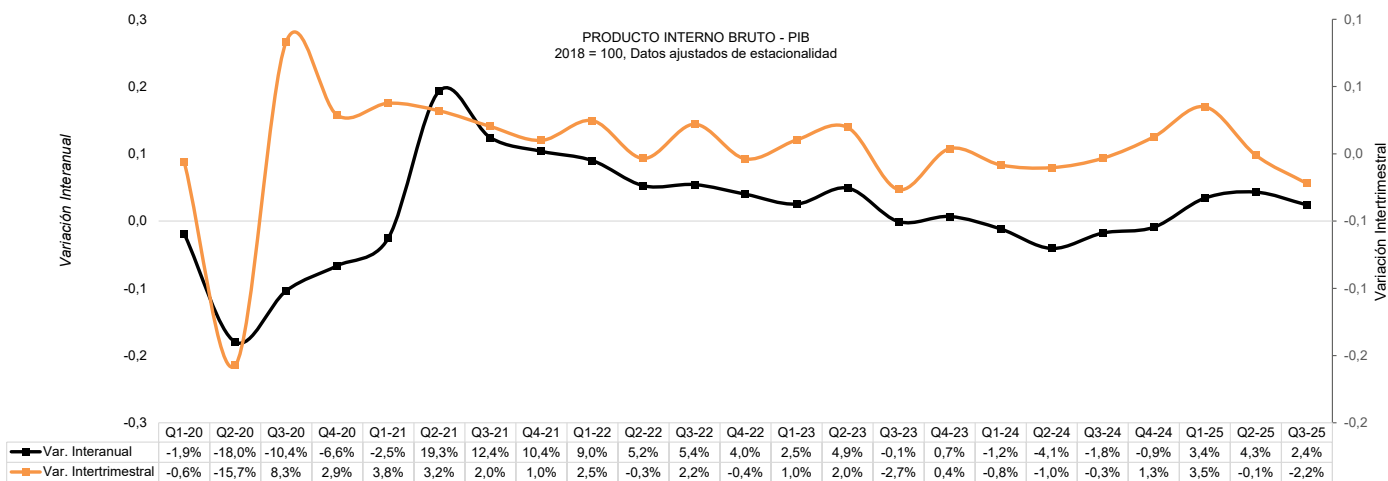
El año 2023 marcó un punto de inflexión, con señales de enfriamiento económico. Si bien en la primera mitad del año se mantuvieron tasas positivas de crecimiento, en el segundo semestre se registró una contracción económica leve y una desaceleración en contraste con el primer semestre del año, atribuida a la pérdida de confianza empresarial, el aumento de la inseguridad y una reducción del consumo interno. Esta tendencia se profundizó en 2024, cuando se sumó una severa crisis energética causada por una prolongada sequía, lo que redujo la generación hidroeléctrica y obligó a implementar apagones. El BCE reportó una caída acumulada del PIB de -2% en ese año y una reducción trimestral de 0,9%. Además, el ajuste fiscal y el aumento del IVA limitaron el ingreso disponible de los hogares y afectaron el consumo.

Finalmente, el transcurso de 2025 ha evidenciado una recuperación heterogénea y sujeta a volatilidad externa. Según el Banco Central del Ecuador, tras un inicio dinámico con un crecimiento interanual del 3,4% en el primer trimestre de 2025, la economía continuó expandiéndose con un crecimiento interanual de 4,3% en el segundo trimestre y una moderación hacia el tercer trimestre con un crecimiento de 2,4% interanual, reflejando la influencia de distintos factores internos y externos a lo largo del año.

El consumo de los hogares se mantuvo como uno de los principales motores de la actividad económica durante la mayor parte de 2025, impulsado por la mejora en el empleo y una inflación moderada, lo que sostuvo el gasto en bienes y servicios no petroleros. Sin embargo, esa fortaleza contrasta con la inversión privada, que registró un comportamiento más moderado por la cautela de los inversionistas ante la persistente incertidumbre fiscal y las limitaciones de crédito, así como por la lentitud en la ejecución de proyectos públicos de mayor envergadura.

En el frente externo, la recuperación fue heterogénea entre sectores exportadores. Las exportaciones no petroleras, especialmente las de productos agrícolas, banano y pesca, mostraron un dinamismo sostenido, favorecidas por la demanda en mercados clave como Estados Unidos y la Unión Europea. Este comportamiento contribuyó a amortiguar el impacto de choques adversos. Por el contrario, la producción y exportación de petróleo crudo enfrentó desafíos importantes, vinculados a interrupciones temporales en la infraestructura de transporte. La suspensión de bombeo en tramos del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el oleoducto OCP derivado de eventos climáticos y erosión en zonas críticas durante la temporada de lluvias redujo la producción petrolera en varios meses del año y presionó los ingresos externos del sector.

La combinación de este contexto externo con restricciones internas explica gran parte de la moderación observada en el crecimiento hacia el tercer trimestre. Si bien sectores como la agricultura y la manufactura no petrolera lograron tasas de expansión, la actividad petrolera y sus encadenamientos tuvieron menor contribución, lo que limitó la capacidad del PIB agregado para alcanzar tasas más elevadas hacia el cierre del año. Además, la inversión pública en infraestructura energética y de transporte, aunque importante para sostener la recuperación estructural, enfrentó retrasos administrativos y de ejecución presupuestaria que moderaron su impacto en el crecimiento durante 2025.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En el tercer trimestre de 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento interanual del 6,5%, lo que evidencia una continuidad de la inversión tras periodos de contracción. Este comportamiento estuvo asociado al desempeño en sectores como la construcción, la fabricación de metales, maquinaria y productos minerales no metálicos. De igual manera, el incremento en las importaciones de bienes de capital e insumos, destinados específicamente al sector manufacturero y la agricultura, indica una reactivación de los procesos productivos. Se observa además un alza en la producción y despachos de cemento, hecho que ratifica la ejecución de proyectos de infraestructura privada. De acuerdo con el Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador de septiembre de 2025, en términos trimestrales, la FBKF creció en +0,7%, resultado de la expansión del valor agregado bruto en construcción y la mayor importación de materias primas y equipos productivos.

Por su parte, en el tercer trimestre de 2025 el gasto de consumo final del Gobierno General registró un crecimiento interanual de 0,9%, manteniendo una tendencia expansiva moderada. Este comportamiento estuvo vinculado a una mayor ejecución presupuestaria, particularmente en remuneraciones y en la adquisición de bienes y servicios. En términos sectoriales, el valor agregado de la enseñanza pública mostró un crecimiento interanual de 3,4%, asociado al fortalecimiento de la nómina del sector educativo y a ajustes salariales implementados durante el año. En conjunto, la evolución del consumo público contribuyó de manera acotada al crecimiento agregado, en un contexto en el que la política fiscal mantiene un enfoque de consolidación gradual.

Enfoque del PIB por industrias

Con base en los resultados oficiales del Banco Central del Ecuador, en el tercer trimestre de 2025 el PIB registró un crecimiento interanual de +2,4%, explicado principalmente por el desempeño positivo de las actividades no petroleras, ya que 15 de las 20 industrias presentaron expansión respecto al mismo periodo de 2024. Entre las ramas con mayor contribución al crecimiento destacaron comercio (+4,9%, con una contribución de +0,74 p.p.), manufactura de productos alimenticios (+8,8%, +0,60 p.p.), actividades financieras y de seguros (+8,4%, +0,38 p.p.), actividades profesionales y técnicas (+5,7%, +0,37 p.p.) y manufactura de productos no alimenticios (+6,4%, +0,35 p.p.). Este comportamiento refleja una dinámica favorable del consumo interno, mayor intermediación financiera y una recuperación progresiva de sectores vinculados a servicios empresariales y producción manufacturera.

No obstante, el desempeño sectorial fue heterogéneo. El principal factor contractivo provino de petróleo y minas, que registró una caída interanual de -18,0% y restó -1,47 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, asociado a paralizaciones temporales y menores niveles de extracción. También se observaron contracciones en refinación de petróleo (-16,9%) y en arte, entretenimiento y otras actividades de servicios (-9,9%). En términos trimestrales ajustados por estacionalidad, el PIB mostró una variación trimestral de -2,2%, evidenciando que, pese al crecimiento interanual, persistieron choques de oferta en sectores estratégicos que limitaron una expansión más sólida hacia el cierre del trimestre. En conjunto, el tercer trimestre de 2025 confirma que la recuperación económica se sostiene principalmente en actividades no petroleras, mientras que el componente extractivo continúa siendo el principal foco de vulnerabilidad macroeconómica.

**CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB
2018=100, Datos ajustados de estacionalidad**



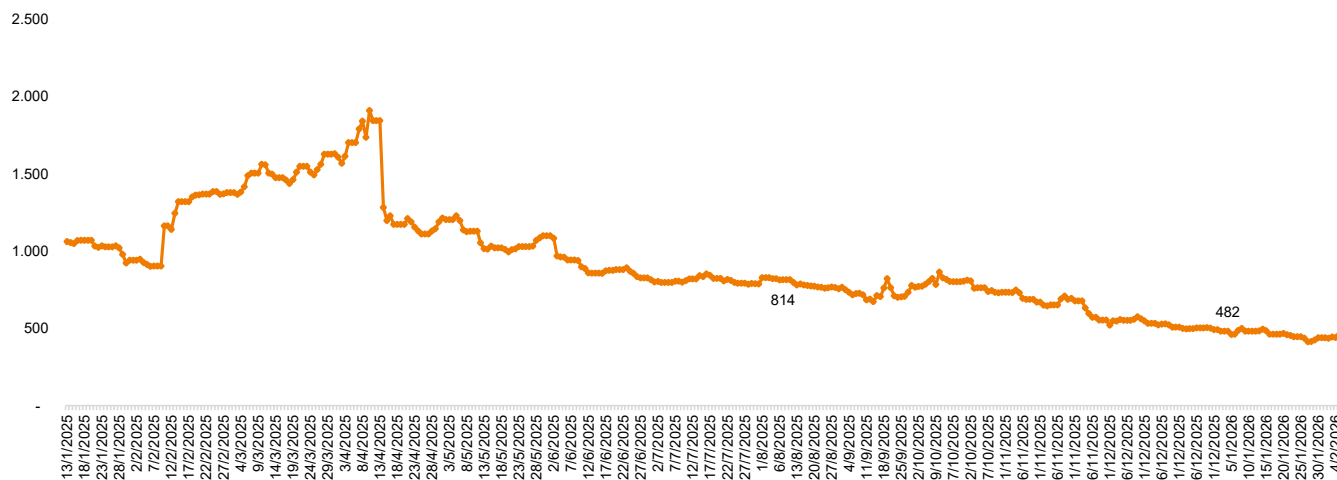
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Finanzas Públicas y Riesgo Soberano

El Gobierno Central registró un déficit de US\$1.260 millones en el tercer trimestre de 2025, resultado de ingresos por US\$ 6.162 millones y erogaciones por US\$ 7.421 millones. Este resultado evidencia un deterioro frente al mismo período de 2024 y al trimestre previo, explicado principalmente por la contracción de los ingresos petroleros y el incremento del gasto. Las erogaciones crecieron 1,9% interanual, impulsadas por mayores pagos de intereses, transferencias corrientes y remuneraciones. En paralelo, los ingresos totales disminuyeron 0,5% interanual, afectados por la caída del componente petrolero.

En cuanto a la recaudación tributaria, los ingresos tributarios alcanzaron US\$ 4.352 millones en el tercer trimestre de 2025, lo que representó una variación interanual de -0,1%. Este desempeño respondió principalmente a un efecto contable asociado al uso de notas de crédito en el pago del IVA, más que a una desaceleración de la actividad económica. Por su parte, los ingresos petroleros sumaron US\$ 738 millones, registrando una fuerte reducción de -29,8% interanual, debido a la paralización temporal del SOTE y del OCP, así como a menores precios internacionales del crudo.

Riesgo País
Puntos básicos



*Información consultada a la fecha de análisis 4/02/2026
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto al riesgo país, referente de la percepción de riesgo crediticio internacional, se observó volatilidad durante el periodo, seguida de una tendencia decreciente hacia finales de 2025. Tras alcanzar un máximo de 1.908 puntos en abril, el indicador descendió a 797 puntos a inicios de julio, para luego repuntar temporalmente hasta los 864 puntos el 10 de octubre, influenciado por la incertidumbre fiscal derivada de la caída en la producción petrolera. No obstante, este comportamiento se revirtió en el último trimestre. Al 31 de diciembre de 2025, el riesgo cerró en 492 puntos, manteniendo su descenso hasta ubicarse en 457 puntos el 05 de febrero de 2026, lo cual refleja una mejora en las expectativas del mercado.

Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador registró un ajuste al alza por parte de Fitch Ratings en su informe de noviembre de 2025. La agencia elevó la nota a B-, superando el nivel previo de CCC+, lo que denota una reducción del riesgo de incumplimiento y una mayor capacidad financiera del país. Esta revisión se fundamenta en la consolidación de las finanzas públicas y el retorno a los mercados internacionales de bonos, estableciendo una perspectiva estable.

Por su parte, S&P Global ha reafirmado la calificación de B- para la deuda soberana de Ecuador, pero revisó su perspectiva de "negativa" a "estable" en agosto de 2025. Esta decisión responde a la mitigación de las presiones de liquidez gracias al respaldo de organismos multilaterales (FMI) y a la implementación efectiva de reformas fiscales que han permitido estabilizar la caja fiscal, pese a los desafíos persistentes en materia de seguridad interna.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para sostener la disciplina fiscal y continuar reduciendo el servicio de la deuda mediante operaciones de manejo de pasivos.

En cuanto a Moody's, la agencia protagonizó el cambio más relevante al elevar la calificación soberana de Ecuador de Caa3 a Caa1 el 27 de enero de 2026. Esta mejora de dos escalones indica una reducción tangible del riesgo crediticio y reconoce la vulnerabilidad fiscal como un factor manejable a corto plazo. La decisión se produjo tras una histórica emisión de bonos por US\$ 4.000 millones, lo que validó el acceso renovado a financiamiento externo y alejó los temores inmediatos de incumplimiento de deuda.

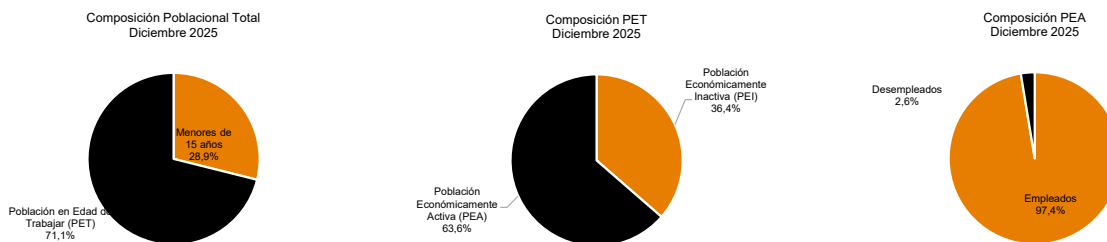
Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2025			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	B-	Estable	Noviembre 2025
MOODY'S	Caa1	Estable	Enero 2026
S&P	B-	Estable	Agosto 2025

Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral y migración

En diciembre de 2025, el mercado laboral ecuatoriano mostró una leve mejora en términos de desempleo, aunque persistieron debilidades estructurales en la calidad del empleo. La tasa de desempleo nacional se ubicó en 2,6% de la PEA, lo que implica que el 97,4% de la población económicamente activa estuvo ocupada. Si bien este nivel refleja una elevada absorción de mano de obra en términos cuantitativos, la estructura ocupacional evidencia desafíos importantes en formalización y productividad.

En cuanto a la calidad del empleo, el empleo adecuado se situó en 37,1%, mientras que el subempleo alcanzó 17,4%, el empleo no pleno 32,8% y el empleo no remunerado 9,8%. Asimismo, la tasa de informalidad laboral fue de 53,8%, concentrada principalmente en comercio minorista, agricultura, transporte y servicios personales. Desde la perspectiva demográfica, el 71,1% de la población total se encuentra en edad de trabajar (PET); de este grupo, el 63,6% forma parte de la PEA, mientras que el 36,4% permanece inactiva. Esta configuración confirma que, aunque el desempleo abierto es bajo, el mercado laboral continúa enfrentando retos estructurales vinculados a la informalidad, la baja calidad del empleo y la limitada generación de ingresos formales, factores que inciden directamente en la recaudación fiscal y la sostenibilidad del sistema de seguridad social.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En paralelo, el fenómeno migratorio mostró una moderación significativa hacia el cierre de 2025. De acuerdo con el Boletín de Movilidad Humana (corte a noviembre de 2025), el flujo acumulado anual de ecuatorianos registró 1.618.010 entradas y 1.617.288 salidas, lo que resultó en un saldo migratorio positivo de 722 personas. Este resultado contrasta con el saldo negativo observado en 2024 (-94.687 personas), evidenciando una estabilización de los flujos en el año en curso. En cuanto a extranjeros, el saldo migratorio acumulado fue negativo en -55.407 personas a noviembre de 2025.

Respecto a la migración riesgosa, los encuentros de ecuatorianos en la frontera sur de Estados Unidos se redujeron de 89.712 casos en 2024 a 4.663 casos en 2025 (enero-noviembre). De igual manera, los encuentros en situación irregular en México alcanzaron 9.331 casos en 2025 (enero-octubre), muy por debajo de los 92.448 reportados en 2024. El tránsito por el Darién prácticamente se contrajo, registrando 128 casos en 2025 (enero-noviembre) frente a 16.576 en 2024. En cuanto a deportaciones desde Estados Unidos, México y Panamá, se contabilizaron 9.617 ecuatorianos deportados en 2025 (enero-noviembre), inferior a los 13.399 registrados en 2024.

No obstante, este factor ha generado un efecto económico positivo récord vía remesas. Al tercer trimestre de 2025, Ecuador recibió US\$ 2.012,7 millones en remesas, marcando un nuevo máximo histórico trimestral. En términos acumulados, entre enero y septiembre de 2025, el flujo ascendió a US\$ 5.737,5 millones, lo que representa un notable crecimiento del 20,7% (equivalente a US\$ 984,2 millones adicionales) en comparación con el mismo período de 2024.

Estados Unidos se consolida como la fuente hegemónica de estos recursos, aportando US\$ 1.549,3 millones solo en el tercer trimestre (concentrando el 77,0% del total), con un crecimiento interanual del 19,0%. Le sigue España, con envíos por US\$ 279,7 millones (13,9% de participación), e Italia, que mantiene su relevancia como tercera fuente. La tendencia de remesas recibidas no solo ha sido creciente, sino que se ha acelerado en 2025, convirtiéndose en un pilar fundamental para el sostenimiento del consumo de los hogares y la liquidez de la economía dolarizada.

El Estado ha implementado programas para gestionar la movilidad humana de forma ordenada. El 17 de junio de 2025, la Cancillería oficializó la ampliación del Programa de Migración Circular con España, facilitando la contratación de 120 trabajadores agrícolas para la temporada en Almería. Asimismo, se mantienen activas las convocatorias del programa de Formación Profesional Dual en Alemania (proyecto PAM), que reclutó a 100 bachilleres para el ciclo 2025-2026. Estas iniciativas, sumadas a la gestión de la Mesa Nacional de Movilidad Humana, buscan generar rutas migratorias seguras y oportunidades de retorno productivo, mitigando los riesgos de la migración irregular.

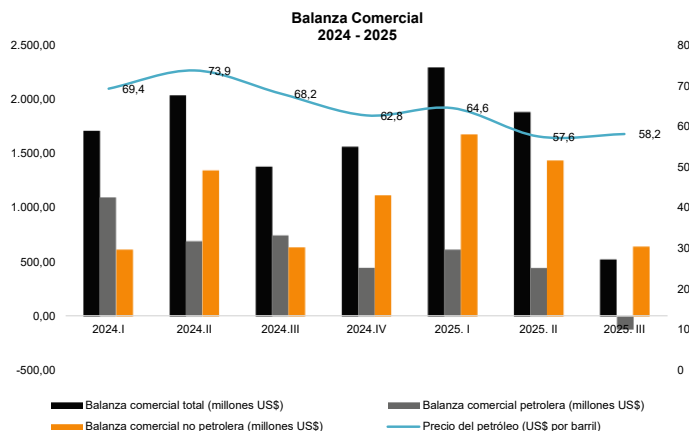
Comercio Exterior

Durante el tercer trimestre de 2025, el sector externo de Ecuador registró una balanza comercial total superavitaria de US\$ 524,4 millones. Este resultado se sustentó en un saldo positivo en la balanza comercial no petrolera de US\$ 644,7 millones, el cual compensó el déficit registrado en la balanza petrolera, que se ubicó en US\$ -120,3 millones.

Las exportaciones totales de bienes alcanzaron los US\$ 8.522,6 millones durante el tercer trimestre de 2025, lo que representa una contracción trimestral del -10,4%. En su composición, las exportaciones petroleras presentaron una reducción del -23,4% frente al trimestre previo, explicada por condiciones operativas adversas y una disminución en los volúmenes exportados. Por su parte, los envíos no petroleros mostraron una disminución estacional trimestral del -6,8%, aunque en la comparación interanual registraron un incremento del 14,4%.

En cuanto a las importaciones, estas sumaron US\$ 7.998,2 millones en el tercer trimestre de 2025. Dentro de este flujo, las importaciones no petroleras alcanzaron un valor de US\$ 6.203,2 millones, registrando un crecimiento interanual del 16,0%. Por otro lado, las importaciones de rubros petroleros registraron un incremento del 3,1% frente a similar período del año anterior.

La evolución de estos flujos comerciales en el tercer trimestre de 2025 culminó en el mencionado superávit de US\$ 524,4 millones, cifra inferior en US\$ 853,8 millones al obtenido en similar período de 2024 (US\$ 1.378,2 millones), lo que representó una reducción del 62,0%. Este resultado trimestral responde, por un lado, al incremento interanual del comercio no petrolero, y por otro, a la contracción del valor de las exportaciones de productos petroleros frente al aumento en sus respectivas importaciones.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En términos de competitividad externa, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) del Ecuador, con corte a noviembre de 2025, se situó en 101,5 puntos, lo que representa una variación del -0,3% frente al periodo anterior. Este comportamiento refleja un ajuste en la competitividad cambiaria, influenciado por la apreciación del dólar frente a las monedas de los principales socios comerciales, factor que predominó sobre el efecto de la deflación local registrada en el mismo mes. En la comparación interanual, el indicador registró una variación del -1,1%, en un contexto marcado por la dinámica de precios relativos en la región. Por su parte, los Términos de Intercambio

(ITI) se ubicaron en 93,5 puntos, con una variación del -1,8% respecto al periodo previo, resultado vinculado a la disminución de los precios de las exportaciones petroleras frente a la estabilidad en los costos de importación.

Inflación y costo de vida

En enero de 2026, la dinámica de precios en Ecuador mostró una aceleración moderada dentro de un contexto de inflación aún baja. El IPC se ubicó en 114,88 puntos, con una inflación mensual de 0,37%, superior a la variación de diciembre de 2025 (-0,14%). En términos interanuales, la inflación alcanzó 2,44%, reflejando un repunte frente al cierre de 2025 (1,91%), mientras que la inflación acumulada en el primer mes del año se situó en 0,37%, marcando el punto de partida del comportamiento de precios para 2026.

El aumento mensual estuvo explicado principalmente por la incidencia de Alimentos y bebidas no alcohólicas, que concentró la mayor presión al alza, seguida por Bienes y servicios diversos y Muebles y artículos para el hogar. En contraste, la división de Transporte registró incidencia negativa, lo que contribuyó a moderar parcialmente la variación general. Por tipo de componente, los bienes presentaron una inflación mensual de 0,73%, mientras los servicios registraron una ligera contracción (-0,07%), evidenciando que la presión inflacionaria estuvo focalizada en productos de consumo, particularmente alimentos.

En cuanto al costo de vida, la Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en US\$ 821,80, con una variación mensual de 0,34%. El ingreso familiar promedio, estimado para un hogar tipo de cuatro miembros con 1,6 perceptores, fue de US\$ 899,73, equivalente al 109,48% del valor de la canasta, generando un excedente teórico de US\$ 77,93. Si bien esta cobertura refleja una capacidad de adquisición superior al costo mínimo referencial, el margen continúa siendo sensible a variaciones en alimentos y servicios básicos, rubros con mayor peso en el presupuesto de los hogares de menores ingresos. En conjunto, el comportamiento de enero sugiere un entorno de inflación controlada, aunque con señales de mayor presión en bienes esenciales al inicio del año.

Variación porcentual IPC Acumulada Anual (%)												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83	2,14	2,23	2,51	2,06	1,91
2026	0,37											
\bar{x} últimos 10 años	0,23	0,27	0,40	0,86	1,00	0,83	1,01	1,13	1,21	1,25	1,03	0,95

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Endeudamiento

A noviembre de 2025, el saldo total de la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) y la Seguridad Social ascendió a US\$ 63.852,4 millones, lo que representa el 47,75% del PIB nominal, estimado en US\$ 133.728,8 millones. Si bien se registra un incremento en el saldo absoluto de las obligaciones frente a meses previos, el indicador deuda/PIB evidencia una estabilización contable explicada por la actualización al alza en la estimación del tamaño de la economía (PIB nominal). No obstante, el nivel de endeudamiento mantiene altos requerimientos de servicio de deuda, lo que condiciona el espacio fiscal disponible para la ejecución de inversión pública frente a posibles choques externos.

Del total del pasivo público, el componente externo representa US\$ 49.162,2 millones (equivalente al 77,0% del total), manteniendo la estructura histórica de financiamiento soberano sustentada en organismos multilaterales y mercados internacionales. Por su parte, la deuda interna suma US\$ 14.147,4 millones y está conformada mayoritariamente por obligaciones con instituciones públicas nacionales, como el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), complementada con Certificados de Tesorería (CETES) y otros pasivos temporales utilizados para la gestión de liquidez de corto plazo.

El perfil de vencimientos del Estado mantiene una concentración de amortizaciones en el corto y mediano plazo, lo que define las necesidades de financiamiento bruto y presiona el flujo de caja del fisco. Para el cierre de 2025 y el ejercicio 2026, las principales obligaciones soberanas están vinculadas al servicio de bonos internacionales y a compromisos con organismos multilaterales, los cuales se enmarcan en el actual programa de Servicio Ampliado (SAF) con el FMI. A largo plazo, el cronograma de pagos estructurales de la deuda externa se extiende hasta la década de 2040, comprometiendo una fracción del espacio fiscal futuro.

Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social	
Cifras en miles de dólares US\$	Noviembre-2025
Total Deuda Externa	49.162.227,12
Total Deuda Interna	14.147.442,43
Deuda Pública Total	63.852.437,55
PIB NOMINAL	133.728.762,00
Indicador Deuda / PIB	47,75%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020–2025 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones y ciclos de ajuste. La recuperación pospandemia que caracterizó a 2021–2022 dio paso a un crecimiento más moderado en los años siguientes. El cuarto trimestre de 2024 registró una contracción del PIB de -0,9%, asociada a una menor inversión, limitaciones estructurales y una menor expansión en sectores como manufactura, construcción y servicios técnicos. A pesar de este retroceso, Ecuador sostuvo superávits comerciales relevantes en 2024 y 2025, especialmente en el segmento no petrolero, y fortaleció parcialmente su posición fiscal con apoyo de organismos multilaterales, incluido el Fondo Monetario Internacional (FMI), y reformas tributarias que aumentaron la recaudación del IVA.

En 2025 la economía mostró una dinámica heterogénea pero positiva en términos generales. El primer trimestre cerró con un crecimiento interanual destacado de 3,4%, aunque hacia el segundo y tercer trimestre la expansión se moderó, situándose en 2,4% en 3T-2025, debido fundamentalmente a la desaceleración de la producción petrolera y a choques de oferta específicos que afectaron algunos sectores extractivos. No obstante, la actividad no petrolera particularmente comercio, manufactura de alimentos y servicios financieros, mantuvo una contribución positiva al PIB. El mercado laboral reflejó condiciones relativamente sólidas al cierre de 2025, con una tasa de desempleo mensual de 2,6% en diciembre, aunque persistieron retos estructurales en la calidad del empleo y en la alta participación de la informalidad laboral.

Desde la óptica externa, el sector comercial continuó siendo un ancla de estabilidad. En el tercer trimestre de 2025 la balanza comercial total mostró un superávit de US\$ 524,4 millones, impulsado por un fuerte saldo positivo en la balanza no petrolera (US\$ 644,7 millones), mientras que la balanza petrolera reflejó un déficit (US\$ -120,3 millones) debido a menores exportaciones y precios internacionales más moderados. Las exportaciones totales y las importaciones mantuvieron flujos robustos, con un crecimiento interanual positivo en no petroleros, sostenido por productos como camarón, banano y cacao. Por su parte, el flujo de remesas alcanzó niveles récord, consolidándose como un componente estructural del ingreso nacional y apoyo al consumo interno.

En términos de precios y poder adquisitivo, la inflación general se mantuvo contenida durante 2025, cerrando el año en 1,91%, uno de los niveles más bajos de los últimos años. No obstante, en enero de 2026 la inflación interanual repuntó a 2,44%, con una inflación mensual de 0,37%, principalmente por ajustes en alimentos y bienes de consumo, indicando presiones al alza focalizadas en rubros sensibles. El costo de vida, medido por la canasta familiar básica, se situó en torno a US\$ 821,80 en enero de 2026.

Mirando hacia 2026, las proyecciones macroeconómicas para Ecuador se concentran en un crecimiento moderado que, en el escenario base, podría ubicarse entre 2,0% y 2,5%. Esta trayectoria se sustenta en una recuperación más equilibrada de sectores no petroleros, la consolidación de las exportaciones diversificadas, el dinamismo de las remesas y condiciones de inflación bajo control. Sin embargo, los principales riesgos están asociados a la evolución de los precios internacionales de commodities, condiciones financieras globales (tasas de interés y acceso a crédito), y la efectividad en la ejecución de políticas fiscales de mediano plazo. La sostenibilidad del crecimiento dependerá de avances estructurales en productividad, formalización del empleo, diversificación del aparato productivo y fortalecimiento institucional para mejorar la gestión fiscal y atraer inversión privada, impulsando con ello un crecimiento más resiliente y sostenible en el mediano plazo.

Perfil del Originador

La Universidad comenzó sus actividades en el año 1971. Al 18 de febrero de 1986 se creó el Instituto Tecnológico Equinoccial, mediante Ley No.19 publicada en el Registro Oficial No. 377. Al 2018, a través de la reforma de la Ley de creación, inicia en la Universidad UTE, institución de educación superior autónoma, de derecho privado, sin fines de lucro, que recibe anualmente rentas y asignaciones del Estado.

La universidad UTE desde hace más de 45 años ha formado profesionales en diferentes áreas, siendo un referente en el ámbito de educación en el país, soportando a las necesidades de formación de profesionales con una educación científica y tecnológica de nivel superior basados en una instrucción humanística, alineada con la calidad que exige la normativa de educación superior (CES), asimismo; se destaca la formación continua de sus docentes y la acreditación de sus programas académicos, lo cual ha influido en su posicionamiento y destacable trayectoria hasta la fecha.

Actualmente, se mantiene como una comunidad académica humanista e innovadora, generadora de saberes mediante la investigación, como base para la formación integral de ciudadanos, capaces de ejercer una profesión y vincularse a la realidad del país para mejorarla. La institución cuenta con más de 50 mil titulados de grado y posgrado.

La Universidad se encuentra conformada por ocho Facultades:

- Facultad de Arquitectura y Urbanismo,
- Facultad de Ciencias de la Ingeniería e Industrias,
- Facultad de Ciencias, Ingeniería y Construcción,
- Facultad de Ciencias de la Salud Eugenio Espejo,
- Facultad de Ciencias Administrativas,
- Facultad de Derecho y Ciencias Sociales,
- Facultad de Ciencias Gastronómicas y Turismo,
- Facultad de Medicina Veterinaria y Agronomía.

Adicionalmente, se establece que el originador recibe apoyo exógeno por parte del sector público que tiene efectos sobre la gestión y capacidad de generar flujos de efectivo de la universidad.

Misión

“Somos una comunidad académica humanista e innovadora, generadora de saberes mediante la investigación como base para la formación integral de ciudadanos, capaces de ejercer una profesión y vincularse a la realidad del país para mejorarla”.

Colaboradores

A la fecha de corte, la entidad cuenta con 662 colaboradores distribuidos entre el Campus de Quito y Santo Domingo. Su distribución se detalla a continuación:

Detalle de empleados hasta enero de 2026	
Detalle	Cantidad
Administrativo	124
Docente	225
Eventual administrativo	175
Eventual Docente	109
Técnico Docente	29
Total General	662

Fuente: Universidad UTE / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

Competencia

Según la lista de las mejores universidades a nivel mundial expedida por Times Higher Education, el ranking de las 23 mejores universidades del Ecuador en 2025, a la fecha, es:

- Universidad Espíritu Santo - UEES
- Universidad San Francisco Quito
- Escuela Politécnica Nacional
- Escuela Superior Politécnica del Litoral
- Pontificia Universidad Católica del Ecuador
- Universidad de las fuerzas armadas – ESPE
- Universidad Politécnica Salesiana
- Universidad técnica de Manabí
- Universidad Técnica de Loja
- Universidad Católica de Cuenca
- Universidad de las Américas – UDLA
- Universidad tecnológica equinoccial – UTE (No ha reportado datos).

Gobierno Corporativo

La Universidad UTE al ser una institución privada sin fines de lucro cofinanciada, no posee accionistas dentro de sus estatutos.

Consejo Universitario

El Consejo Universitario de miembros que mantiene la Universidad UTE, se encuentra conformado por profesionales con un alto nivel académico y trayectoria, tanto institucional como externa.

Consejo Universitario	
Nombre	Cargo
Daniele Rocchio	Rectora
Daniela Alexandra Polanco Loza	Vicerrectora
Adrián Patricio Beltrán Montalvo	Decano de la facultad de arquitectura y urbanismo
Fausto Rodrigo Freire Carrera	Decano de la facultad de ciencias, ingeniería y construcción
Ximena Vintimilla Moscoso	Decana de la facultad de derecho, ciencias administrativas y sociales
Marcos Eduardo Valdés Alarcón	Decano de la facultad de ciencias gastronómicas y turismo
Rodrigo Fernando Cornejo León	Decano de la facultad de ciencias de la salud "eugenio espejo"
Andrés Ortega Ojeda	Decano de la facultad de medicina veterinaria y agronomía
Mario Hidalgo	Director General de Posgrados
Remigio Vicente Chalán Paladinez	Representante del personal académico
Clemencia Guadalupe Carrera Naranjo	Representante del personal académico
Remigio Vicente Chalán Paladinez	Representante del personal académico
María de Lourdes Larrea Paredes	Representante del personal académico
Roberto Xavier Manciati Alarcón	Representante del personal académico
Tatiana Eloisa Quintana Mena	Representante del personal académico
Marco Nycolai Moscoso Martínez	Representante de los empleados y trabajadores
Tatiana Eloisa Quintana Mena	Representante del personal académico
Jossué Benjamín Gutiérrez Silva	Representante principal de los estudiantes
Micaela Brigeeth Cueva Rodríguez	Representante principal de los estudiantes
Everth Dhreck Saavedra Salgado	Representante principal de los estudiantes

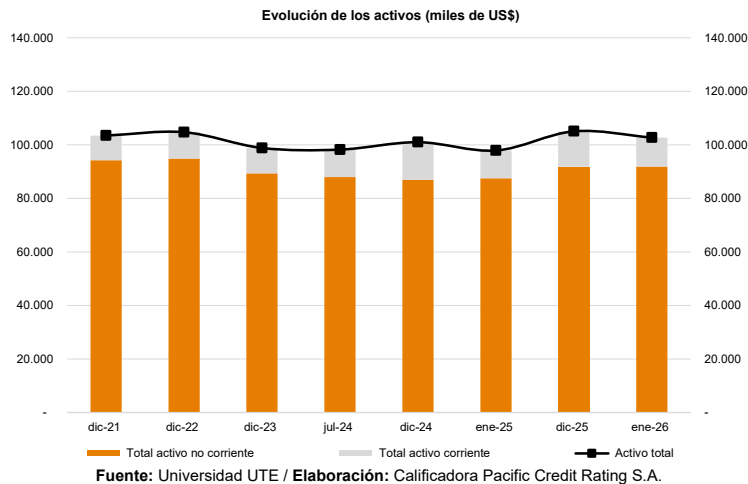
Fuente: Universidad UTE / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

De la misma manera, se resalta la continua operatividad de la institución, situación corroborada con su estructura organizacional, asimismo mantiene políticas óptimas en cuanto a planificación e inversión.

Análisis financiero del Originador

Calidad de Activos

Hasta enero de 2026, la Universidad UTE reporta activos totales valorados en US\$ 102,74 millones, con un incremento interanual del +4,94% (US\$ 4,84 millones). Los activos corrientes crecieron un +4,20% (US\$ 437,16 mil), alcanzando un valor de US\$ 10,84 millones, lo que representa el 10,55% del total de los activos. En cambio, los activos no corrientes crecieron un +5,03% (US\$ 4,40 millones), situándose en US\$ 91,89 millones, que equivale al 89,45% del total. El aumento en los activos corrientes se debió principalmente al incremento de US\$ 1,91 millones en las inversiones. Mientras que los activos no corrientes crecieron debido a un aumento de US\$ 5,61 millones en propiedad, planta y equipo. Los activos totales se componen principalmente por esta última cuenta, la cual representa un 86,71% del total.

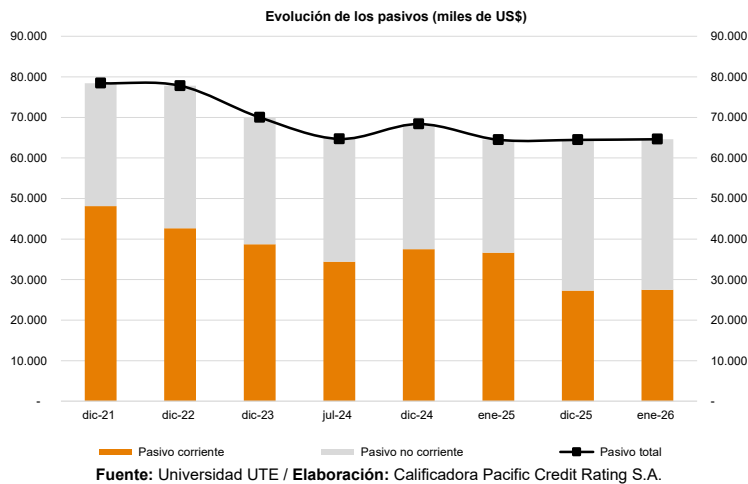


Pasivos

Con respecto a los pasivos, la Universidad UTE alcanzó un valor de US\$ 64,62 millones, con un aumento interanual del +0,19% (US\$ 124,39 mil). Los pasivos corrientes decrecieron un -24,93% (US\$ -9,13 millones) con respecto a enero de 2025, alcanzando un valor de US\$ 27,49 millones, lo que representa el 42,55% del total de los pasivos. Sin embargo, los pasivos no corrientes aumentaron en un +33,21% (US\$ 9,25 millones), situándose en US\$ 37,12 millones, que equivale al 57,45% del total.

la disminución en los pasivos corrientes se debió principalmente al decrecimiento del -12,32% (US\$ 2,69 millones) en pasivos por contratos de arrendamiento financiero a corto plazo (que corresponden a otras obligaciones por pagar según sus balances internos) y del -91,97% (US\$ 5,38 millones) en obligaciones con entidades financieras a corto plazo. Y finalmente -36,33% (US\$ 1.18 millones en provisiones a beneficios a empleados de corto plazo.

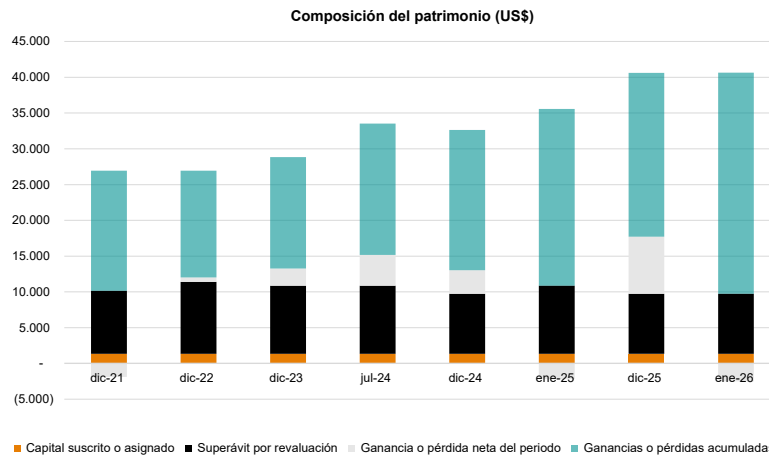
Mientras que el incremento de los pasivos no corrientes se atribuye a un aumento del +66,79% (US\$ 6,31 millones) en la cuenta de obligaciones con entidades financieras a largo plazo, en obligaciones emitidas largo plazo +58,29% (US\$ 1.38 millones) y, la cuenta provisiones por beneficios a empleados de largo plazo creció un +9,75% (US\$ 1,56 millones). Estas cuentas representan el 42,44%, 47,46 % y el 10,10% del pasivo total, respectivamente.



Soporte Patrimonial

A la fecha de corte, la Universidad UTE refleja un patrimonio contabilizado en US\$ 38,11 millones, después de crecer de manera interanual en un +14,12% (US\$ 4,71 millones), este dinamismo es impulsado por el incremento de los resultados acumulados (+25,03%; US\$ 6,18 millones).

En cuanto a su composición, se evidencia que, los resultados acumulados participan activamente con el 81,05% (US\$ 30,89 millones), seguido por la cuenta de superávit por revaluación 22,09% (US\$ 8,42 millones), que corresponde a otros resultados integrales según como se registró en los balances internos de la empresa; y el capital social pondera con el 3,49% (US\$ 1,33 millones). Cabe mencionar que, a la fecha de corte, el emisor reflejó pérdidas por un monto de US\$ -2,52 millones y es importante aclarar que esto va de la mano con la estacionalidad en sus ingresos, lo cual es congruente con los periodos académicos.



Desempeño Operativo

La institución muestra un nivel de ingresos operacionales variable; puesto que, en el 2021 cerró con US\$ 36,21 millones y al término del 2025 obtuvo una suma de US\$ 49,41 millones. Hasta la fecha de corte, las ventas mostraron una disminución interanual del -58,43% (equivalente a US\$ 407,41 mil). Además, aunque se observó una disminución en la fuerza de ventas, esta se recupera con el retorno académico de los meses de abril y mayo, ya que el emisor presenta una estacionalidad en sus ingresos. Es importante considerar que dentro de los ingresos operacionales de la entidad se deduce el gasto por becas, ayudas económicas y subvenciones. A enero de 2026, este gasto alcanzó un monto de US\$ 186,42 mil y en diciembre 2025 cerraron con un saldo de US\$ 6,23 millones.

Detalle de ingresos brutos (en US\$)			
Línea	ene-25	ene-26	Variación (%)
Pregrado	\$571.548,02	\$244.312,29	-57,25%
Posgrado	\$340.195,00	\$207.950,00	-38,87%
Otros ingresos académicos	\$7.418,20	\$14.564,00	96,33%
Otros ingresos académicos por tecnología	\$13.573,00	\$9.401,08	-30,74%
Total	\$932.734,22	\$476.227,37	-48,94%
Gastos por becas y ayudas económicas	\$-212.006,75	\$-186.420,24	-12,07%
Ingresos netos	\$720.727,47	\$289.807,13	59,79%

Fuente: Universidad UTE / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

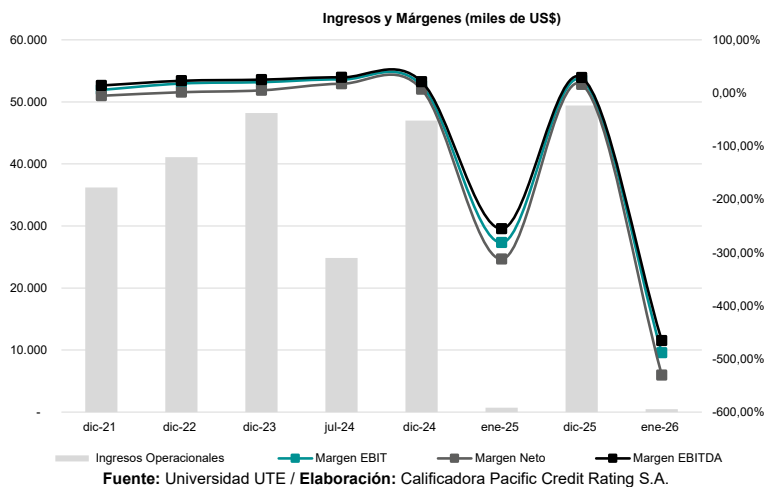
Por otro lado, en enero de 2026, los gastos operacionales se conforman por rubros académicos y administrativos que, en conjunto suman los US\$ 2,80 millones, cuenta que se incrementa de forma interanual un +66,59% (US\$ +120,53 mil) con respecto a enero de 2025. Esta conducta se atribuye principalmente al aumento en depreciaciones, otros gastos académicos, sueldos y beneficios sociales administrativos. A continuación, un detalle:

Detalle de gastos operacionales (en miles de US\$)			
Detalle	ene-25	ene-26	Variación (%)
Sueldos y beneficios sociales docentes	1.185,75	1.218,07	2,73%
Otros gastos académicos	42,35	80,28	89,58%
Proyectos investigación	7,27	28,80	296,01%
Sueldos y beneficios sociales administrativos	495,99	704,03	41,94%
Gastos generales	377,38	59,28	-84,29%
Gastos de viaje	9,36	11,99	28,14%
Gastos de gestión	178,13	239,23	34,30%
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	26,89	47,54	76,82%
Mantenimiento y reparaciones	86,98	123,45	41,93%
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	9,33	-	-100,00%
Seguro estudiantil	23,98	25,38	5,82%
Servicios básicos	57,33	64,91	13,22%
Depreciación	91,04	109,35	20,11%
Amortización	90,84	90,84	0,00%
Total	2.682,61	2.803,14	66,59%

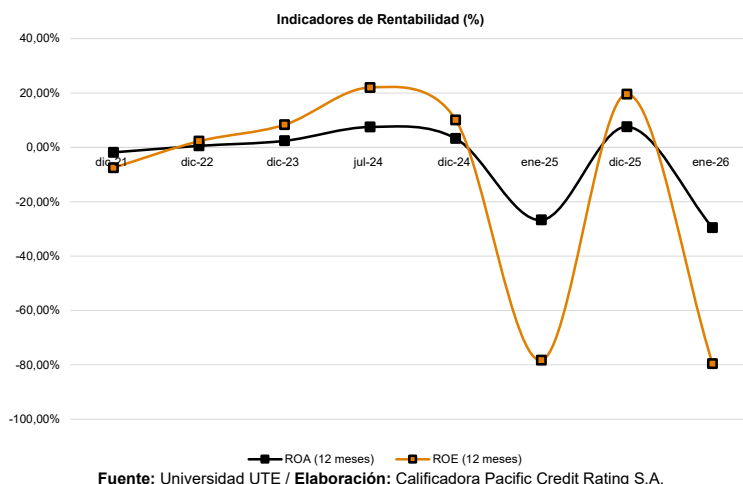
Fuente: Universidad UTE / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

Continuando con el análisis, los gastos operacionales se incurren de manera periódica e independiente de los periodos académicos. Durante los meses vacacionales, los docentes se dedican a investigaciones, tutorías, preparación de material para las próximas clases y disfrutan del goce vacacional. Por ello, los gastos operativos se mantienen elevados en comparación con el nivel de ventas durante los primeros trimestres del año.

La entidad cerró a enero de 2026 con una utilidad operacional negativa de US\$ 2,32 millones, y reflejó una caída interanual del -18,61% (US\$ 365,03 mil). Los gastos financieros alcanzaron los US\$ 42,51 mil y reflejaron un decrecimiento interanual del -82,28% (US\$ -197,47 mil). La deducción de este últimos gastos en la utilidad operacional, junto con otros ingresos no operacionales, resultó en una pérdida antes de participación e impuestos de US\$ -2,52 millones.



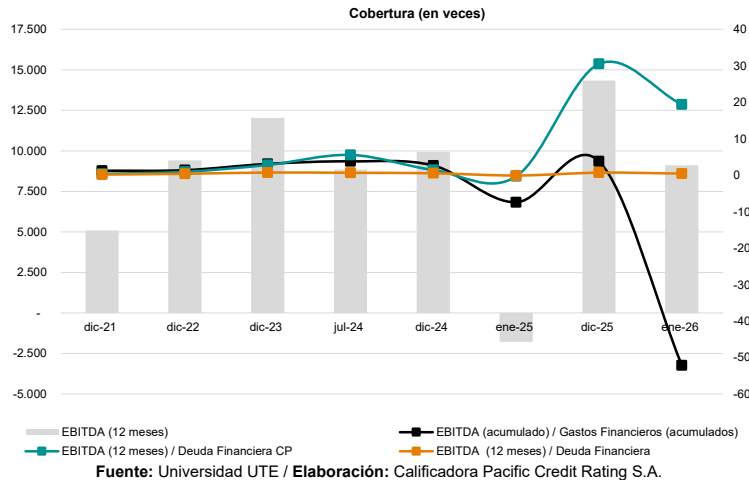
No se reportaron gastos por impuesto a la renta por lo que la entidad cerró con una pérdida neta de US\$ 2,52 millones, reflejando una desmejora interanual de US\$ 348,21 mil. Esto afectó a los indicadores de rentabilidad, posicionándolos en un ROA de -29,51% y un ROE de -79,54%. No obstante, observamos que la rentabilidad de la entidad tiende a mejorar a medida que cierra el año, como se ha observado en periodos anteriores.



Cobertura con EBITDA

Al analizar los flujos de EBITDA de la institución, se observa un promedio histórico de US\$ 10,16 millones. En diciembre de 2021, los valores alcanzaron los US\$ 5,08 millones, mientras que en diciembre de 2024 fueron de US\$ 9,93 millones. El año 2021 fue el periodo con los menores flujos de EBITDA, con US\$ 5,08 millones, lo cual se atribuye al impacto de la pandemia. Al cierre del año 2025, se distingue que, la cobertura de los flujos ebitda sobre los gastos financieros cierra en 3,80 veces, pues a esta fecha se obtuvo una utilidad operativa positiva. Igualmente, la cobertura de la deuda financiera a corto plazo se ubicó en 30,52 veces.

Para enero de 2026, los flujos de EBITDA descendieron a US\$ -2,21 millones, mostrando una reducción de US\$ - 437,55 mil comparado con enero 2025. Como resultado, el indicador EBITDA / Gastos Financieros se situó en - 52,16 veces, mientras que en enero 2025 fue de -7,42 veces. El indicador EBITDA / Deuda Financiera a corto plazo pasó de -0,30 en enero 2025 a 19,40 veces en enero 2026.



Fiduciaria o Agente de manejo

Para el presente proceso de Titularización se ha designado como Agente de Manejo a ANEFI S.A., Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. En 1994 nace Profundos del grupo financiero producción que luego es adquirido por un grupo de inversionistas de reconocida trayectoria en 2012 donde cambia su denominación a ANEFI S.A., en 2015 administraban cerca de 1.700 negocios fiduciarios y activos por más de 440 millones de dólares. En 2018 relanzaron fondos de inversión y en 2021 crearon una nueva imagen corporativa. El equipo gerencial y de accionistas ha sido liderado por los economistas Abelardo Pachano y José Samaniego.

Tiene distintas líneas de negocios entre las cuales hay:

Gestión de activos y patrimonio

- Fondo CP1
- Fondo FS-2
- Fondo FM-3
- Fondo óptimo
- Fideicomiso de inversión
- Fondos de jubilación & desahucio
- Planificación de ahorro
- Planificación de ahorro + desahucio
- Recurso de tesorería

Fideicomisos

- Fid. De Garantía
- Fid. De Administración
- Fid. De Titularización
- Encargo fiduciario
- Fid. Inmobiliario

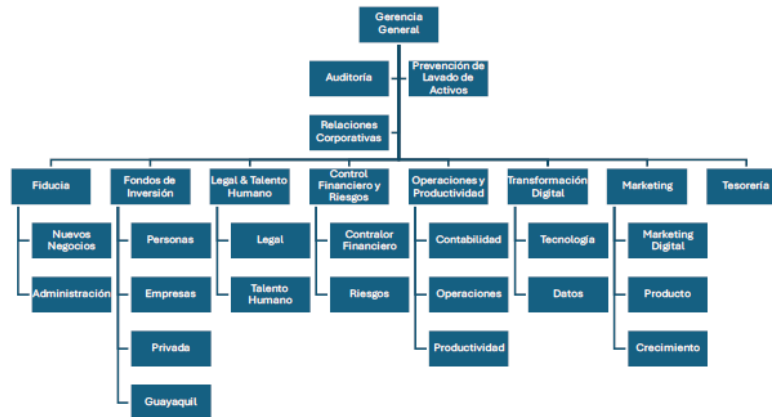
Actualmente, ANEFI S.A. cuenta con un capital suscrito y pagado por US\$ 1.000 millones, tal y como lo solicita la normativa en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, Libro II, Título I, Capítulo I, Art.4, Numeral 4. A continuación se detalla su composición accionarial:

Composición Accionarial ANEFI S.A.		
Razón social	Valor	Participación %
Bachmann Aiko Jennifer	34.070	3,41%
Holding Quito Pantheon Ventures S.A.S.	13.439	1,34%
Morillo Paimann José Joaquín	143.465	14,35%
Orellana Heredia Edgar Bernardo	50.000	5,00%
Pachano Bertero Abelardo Antonio	271.366	27,14%
Pachano Estupiñán Luis Abelardo	162.000	16,20%
Samaniego Ponce José Eduardo	239.830	23,98%
Solano de la Sala Torres Carlos Augusto	35.000	3,50%
Velasco Pimentel Francisco Xavier	50.830	5,08%
Total	1.000.000	100%

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de fondos y fideicomisos / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

ANEFI S.A. se encuentra en las ciudades de Quito y Guayaquil. La fiduciaria cuenta con personal especializado de reconocido prestigio dentro del mercado de valores con amplio conocimiento teórico y práctico en la estructuración de esquemas fiduciarios.

A continuación, se presenta el organigrama estructural del agente de manejo:



Fuente / Elaboración: ANEFI S.A. Administradora de fondos y fideicomisos

PCR considera adecuada la estructura administrativa del Agente de Manejo, capacidad técnica, posicionamiento en el mercado y experiencia.

Instrumento calificado

Mediante Resolución No. 108-SE-27-CU-UTE-2023, de fecha 13 de diciembre de 2023, el Consejo Universitario resolvió autorizar el Fideicomiso Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE. A continuación, se presentan las características de la presente titularización:

Características del Instrumento	
Características	Detalle
Instrumento para calificar	Fideicomiso Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE
Originador	Universidad UTE
Agente de manejo	ANEFI S.A. Administradora de fondos y fideicomisos
Casa de valor	Fiduvialor S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Activo a Titularizar	Se basa en el derecho personal o crédito que se genera a favor del Originador, como consecuencia de la prestación de servicios educativos (matriculas, pensiones, derechos, etc.) por parte del Originador a favor de sus estudiantes. Por su parte, los estudiantes o representantes de dichos estudiantes están obligados a pagar al Originador por tales servicios educativos. El flujo titularizado proviene exclusivamente de la utilización, por los estudiantes o representantes de los estudiantes, de tarjetas de crédito cuyo adquirente sea el Banco del Pacifico S.A.
Monto de la titularización	US\$ 6'000.000,00
Destino de los recursos	Los recursos generados por la venta de la titularización de Derecho de cobro sobre ventas futuras esperadas originada por Universidad UTE, serán destinados para capital de trabajo e inversión en Capex, consistente en la renovación de equipos de laboratorio.
Sistema de colocación	Mercado Primario Bursátil
Características Generales	Serie
	Monto
	A
	US\$ 6'000.000,00
	1.440 días
Tasa de interés	Tasa anual y fija 10,00%
Amortización de Capital	Semestralmente, salvo el primer y último cupón.
Pago de Intereses	Semestralmente, salvo el primer y último cupón.
Mecanismos de Garantía	<p>Exceso de Flujo de Fondos: Mecanismo de garantía que consiste en que, durante la vigencia de la emisión, los flujos que el derecho de cobro genere sean superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas, igualando o superando la cobertura de uno punto cinco veces (1.5) el índice de desviación.</p> <p>Depósito de Garantía: El monto será de US\$ 123.883 que se calcula sobre el índice de desviación promedio ponderado de los tres escenarios, multiplicado por el flujo promedio semestral y por 1,5 veces el Índice de Desviación. El Depósito de Garantía se constituirá con el primer flujo mensual transferido al fideicomiso, este deberá cubrir en 1,5 veces, desde la fecha en que se realice la primera colocación de la titularización, hasta que se cumpla con todos los pagos a los inversionistas.</p> <p>Fianza Solidaria: El Originador brinda su fianza solidaria, incondicional e irrevocable, a favor de los inversionistas, por el 100% de la titularización.</p>
Garantía específica	<p>Fideicomiso de Garantía: El Originador constituirá un fideicomiso de garantía, al cual aportará uno o más bienes inmuebles de su propiedad, cuyo avalúo de realización deberá representar al menos 1,25 veces el monto de la emisión de los valores. Dicha garantía podrá ejecutarse en un evento de incumplimiento, en el que los flujos titularizados efectivamente recibidos por el fideicomiso no sean suficientes para honrar los pasivos con inversionistas.</p> <p>El o los inmuebles que serán aportados por el Originador al fideicomiso de garantía, podrán ser restituidos al Originador una vez cancelado totalmente los pasivos con inversionistas.</p>

Fuente: Prospecto de oferta pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El fideicomiso fue aprobado el 29 de julio de 2024 mediante resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00012008. El 27 de septiembre de 2024 se inició la colocación de los títulos y hasta la fecha de análisis se ha colocado un 87,96% del total titularizado. Existe un adendum donde se estipula que el procedimiento para la colocación será a través de las casas de valores del país, y ya no únicamente de Picaval Casa de Valores S.A.

Patrimonio Autónomo del Fideicomiso Mercantil Irrevocable: "Fideicomiso Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE"

Mediante escritura pública, el 11 de abril de 2024 la Universidad UTE como Originador y la compañía ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomiso como Agente de Manejo, suscribieron la Escritura Pública del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE" ante la Notaría Septuagésima Primera del cantón Quito.

El Fideicomiso es un patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separado e independiente de aquel o aquellos del originador, de la fiduciaria, del beneficiario, inversionistas o de terceros en general, así como; de todos los que correspondan a otros negocios fiduciarios manejados por la fiduciaria. De este modo, el patrimonio autónomo se conforma con los bienes y derechos aportados por el originador en su creación, y posteriormente se ha integrado por todos los activos, pasivos y contingentes que se generados en conformidad con el cumplimiento de la substancia del fideicomiso.

En conformidad con lo estipulado en el contrato, el originador transfirió la suma US\$ 10,00 mil con el fin de integrar el fondo rotativo. El originador podrá efectuar, a futuro, aportes adicionales a favor del fideicomiso, a efectos de generar toda la información, documentación y logística necesarias para la titularización o en caso de que deba reponerse el fondo rotativo o cubrir los pasivos con terceros.

El fideicomiso provisionará para la cancelación de cada cuota semestral, de la siguiente manera:

Se provisionará el 40% y el 60% en los dos meses previos al pago de la cuota de capital e interés, es decir, que la primera provisión por el 40% se realizará en el mes de septiembre y el 60% en el mes de octubre. Para el siguiente pago se provisionará, el 40% en el mes de marzo y 60% en el mes de abril.

Los criterios considerados para la selección de flujos fueron:

Solvencia: Los flujos que la Universidad UTE recibe a través de Tarjetas de crédito representa históricamente el 34% del total ingresos.

Desconcentración: El emisor de tarjetas Banco Pacífico, es de los más relevantes entre todas las tarjetas, después de las tarjetas de Banco Pichincha.

Liquidez: Contamos con una historia de los flujos de las tarjetas de Banco Pacífico que ya se usaron para la Primera titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas de Universidad UTE. Al momento, el fideicomiso de la I Titularización ya se encuentra liquidado.

Las políticas de cobro de Universidad UTE, permiten un flujo constante periódico en cada semestre educativo.

La calificadora considera adecuada la legalidad y forma de transferencia de los activos al patrimonio de propósito exclusivo y la cesión irrevocable del derecho de cobro, los cuales se encuentran definidos en la escritura de constitución del Fideicomiso.

Reforma al contrato

El 12 de septiembre de 2024 se emitió la reforma parcial al contrato de constitución del fideicomiso titularización segunda emisión de flujos futuros UTE, en donde las cláusulas que expide son las siguientes:

Cláusula tercera: reforma al contrato de constitución del fideicomiso. - Con los antecedentes expuestos, se reforma el contrato de FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN SEGUNDA EMISIÓN DE FLUJOS FUTUROS UTE, en los siguientes términos: a) *Sustituir el numeral 9.12. de la cláusula novena de instrucciones fiduciarias, por el siguiente:* Instruir a la Casa de Valores designada por el ORIGINADOR, la colocación bursátil de los VALORES de la TITULARIZACIÓN, para lo cual, además, deberá suscribir el contrato de comisión mercantil correspondiente para efectos de la colocación de los VALORES, conforme las instrucciones expresas y por escrito, impartidas por el ORIGINADOR.

No obstante, lo antes señalado, el ORIGINADOR deja expresa constancia que, antes del veintinueve de noviembre de dos mil veinticuatro (2024), este instruirá a la FIDUCIARIA que requiera a la Casa de Valores la colocación de al menos un dólar de los Estados Unidos de América, a efectos de marcar FECHA DE EMISIÓN, instrucción que se dará siempre y cuando se hayan cumplido las condiciones requeridas para hacerlo. En caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por la Casa de Valores y siempre que no exista disposición contractual que le obligue al ORIGINADOR a mantener la relación comercial con dicha Casa de Valores o por disposiciones normativas que sean aplicables, la FIDUCIARIA podrá resolver sobre el reemplazo de la Casa de Valores, de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente y aplicable sobre la materia y se encuentra autorizada a suscribir un nuevo contrato con la Casa de Valores correspondiente.

Amortización de los títulos

Hasta la fecha de corte, se presenta la siguiente tabla de amortización total:

Tabla de amortización de los títulos (en US\$)					
Periodo	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Interés	Amortización	Monto a pagar agente pagador
1	27/9/2024	29/5/2025	91.371,73	535.714,31	627.086,04
2	29/11/2024	29/11/2025	258.362,32	750.000,02	1.008.362,34
3	29/5/2025	29/5/2026	220.862,32	750.000,02	970.862,34
4	29/11/2025	29/11/2026	183.362,31	750.000,02	933.362,33
5	29/5/2026	29/5/2027	145.862,29	750.000,02	895.862,31
6	29/11/2026	29/11/2027	108.362,32	750.000,02	858.362,34
7	29/5/2027	27/9/2028	73.574,80	749.999,99	823.574,79
8	29/11/2027	27/9/2028	55.233,16	667.246,07	722.479,23
Total			1.136.991,25	5.702.960,47	6.839.951,72

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de fondos y fideicomisos / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

Para enero de 2026, la entidad ha colocado un total de US\$ 5,56 millones y ha pagado un total de US\$ 5,70 millones por concepto de amortización y US\$ 1,13 millones por concepto de intereses.

Orden de prelación

A partir de la colocación de los valores de la II Titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas de Universidad UTE, hasta la fecha de liquidación de esta, con cargo a los flujos recaudados y transferidos al Fideicomiso, la Fiduciaria aplicará el siguiente orden de prelación.

1. Cobertura de los gastos relacionados con la presente titularización (agente de manejo, calificadora de riesgos, cuotas de mantenimiento en la Bolsa de Valores, entre otros).

Los gastos mencionados son imputables al Fondo Rotativo. El Originador será el responsable de entregar los fondos necesarios para cubrir el fondo rotativo en función de las necesidades de gasto de Fideicomiso, para lo cual el agente de manejo deberá entregar un informe detallado de los gastos realizados.

2. Reponer el Depósito de garantía, en caso de que haya sido utilizado.
3. En función de los flujos titularizados, se realizará una provisión y entrega de recursos al Fideicomiso que permita cubrir el dividendo inmediato a pagar. Los pagos de capital e interés a los inversionistas se realizarán en noviembre y mayo, indistintamente de la fecha de colocación. La provisión se realizará en los dos meses previos al pago de la cuota de capital e interés, en los siguientes porcentajes: 40% en el mes de septiembre y 60% en el mes de octubre; 40% en el mes de marzo y 60% en el mes de abril. Toda la recaudación se transferirá al Fideicomiso de forma mensual y el Fideicomiso restituirá al Originador los excedentes de flujo recaudados durante dicho período previo cumplimiento de las condiciones establecidas en el Fideicomiso previstas para este efecto.

Flujos recibidos del fideicomiso

El fideicomiso de Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE registra los siguientes flujos recibidos hasta la fecha.

Fecha	Flujos recibidos del Fideicomiso
Jun-24	24.734,44
Jul-24	139.139,93
Ago-24	111.809,66
Sep-24	537.234,45
Oct-24	236.409,51
Nov-24	45.779,35
Dic-24	44.367,41
Ene-25	31.018,51
Feb-25	87.292,37
Mar-25	576.823,12
Abr-25	249.361,12
May-25	88.710,90
Jun-25	52.612,50
Jul-25	71.724,78
Ago-25	80.351,10
Sep-25	531.153,96
Oct-25	328.410,31
Nov-25	50.007,20
Dic-25	47.845,57
Ene-26	34.834,36
Total	3.369.620,55

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de fondos y fideicomisos / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

A la fecha de corte, la entidad ha recibido un flujo total de US\$ 3,36 millones.

Restituciones al originador

Es importante conocer que dentro de los derechos del originador son:

Recibir el producto neto de la colocación de los valores, una vez cumplido con lo señalado en la cláusula novena del fideicomiso.
 Recibir en restitución por para del fideicomiso, una vez cancelados todos los pasivos, lo siguiente: (a) el derecho de cobro de los flujos aportados al fideicomiso; (b) los recursos dinerarios y cualquier otro bien remanente en el fideicomiso.
 Entre otros derechos establecidos en el fideicomiso.

El fideicomiso de Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE bajo las instrucciones antes mencionadas ha restituido los siguientes valores:

Fecha	Flujos restituidos
Dic-24	467.535,69
Mar-25	157.116,94
Abr-25	269.675,20
May-25	125.872,77
Jul-25	109.233,18
Total	1.129.433,78

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de fondos y fideicomisos / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

Mecanismos de Garantía

Exceso de Flujo de Fondos

Mecanismo de garantía que consiste en que el Originador transferirá al fideicomiso, el derecho de cobro del 100% de los ingresos provenientes de las tarjetas de Banco Pacífico, por concepto de servicios educativos; de tal manera que se generen flujos que excedan el monto requerido para el pago de los pasivos con inversionistas.

El exceso de flujo de fondos que se proyecta ingresará al Fideicomiso de la II titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas de Universidad UTE, como consecuencia del derecho de cobro del 100% de los ingresos realizados con las tarjetas de Banco Pacífico.

Se presentan a continuación, el método de cálculo:

Escenario	Flujo proyectado	Monto titularización (k+i)	Excedente flujo de fondos	Monto excedente
Pesimista	15.368.751	7.350.000	2,09	8.018.751
Moderado	17.269.188	7.350.000	2,35	9.919.188
Optimista	19.329.901	7.350.000	2,63	11.979.901

Fuente: Informe de Estructuración Financiera / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

El monto excedente se lo destinará a un depósito de garantía. De tal manera que, de producirse desviaciones en el flujo, el agente de manejo proceda a liquidar el depósito a fin de obtener los recursos para cumplir con las obligaciones a favor de los inversionistas.

Depósito de garantía

El monto del depósito de garantía será de USD 123.883, calculado sobre 1,5 veces el Índice de Desviación promedio ponderado, multiplicado por el flujo promedio de los tres escenarios. El Depósito de Garantía se constituirá con el primer flujo mensual transferido al fideicomiso, este deberá cubrir en 1,5 veces el índice de desviación promedio ponderado, durante el primer año de vigencia del programa. El valor del Depósito de la Garantía se irá reduciendo cada año en relación con el saldo remanente de capital más interés de la titularización.

Año	Monto total de la titularización (k+i)	Saldo (k+i) de la titularización	% del Depósito de Garantía	Monto del Depósito de Garantía
1	7.350.000	7.350.000	100,00%	123.883
2	7.350.000	5.287.500	71,94%	89.120
3	7.350.000	3.375.000	45,92%	56.885
4	7.350.000	1.612.500	21,94%	27.178

Fuente: Informe de Estructuración Financiera / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

A la fecha de corte, el fideicomiso mantiene un depósito de garantía equivalente a US\$ 300,00 mil y este monto cubre al depósito de garantía requerido un 336,62%.

Garantía Solidaria

Consiste en una garantía personal otorgada por este medio por el originador, tiene como objeto respaldar los pasivos con inversionistas a prorrata de su inversión en valores. El originador se obliga de manera solidaria con el fideicomiso a pagar de forma cabal y oportuna todos los pasivos con inversionistas. El originador garantiza el pago de todos los pasivos con inversionistas que el fideicomiso llegare a mantener, con todos sus bienes presentes y futuros, hasta la cancelación efectiva y total de los pasivos con inversionistas. La garantía subsistirá hasta la completa cancelación de los pasivos con los inversionistas.

En caso de que el fideicomiso no cuente con los flujos necesarios para cancelar los pasivos con inversionistas, deberá comunicar por escrito al originador, con al menos quince días de anticipación a la fecha de vencimiento del próximo dividendo, con la finalidad de que en este plazo el originador transfiera los recursos suficientes para el pago del próximo dividendo.

Hasta enero de 2026, la Universidad UTE reporta activos totales valorados en US\$ 101,54 millones, con un incremento interanual del +3,72% (US\$ 3,64 millones). Los activos corrientes crecieron un +4,20% (US\$ 437,16 mil), alcanzando un valor de US\$ 10,84 millones, lo que representa el 10,68% del total de los activos. En cambio, los activos no corrientes crecieron un +3,66% (US\$ 3,20 millones), situándose en US\$ 90,69 millones, que equivale al 89,32% del total. El aumento en los activos corrientes se debió principalmente al incremento de US\$ 1,91 millones en las inversiones. Mientras que los activos no corrientes crecieron debido a un aumento de US\$ 4,42 millones en propiedad, planta y equipo. Los activos totales se componen principalmente por esta última cuenta, la cual representa un 96,91% del total.

Con respecto a los pasivos, la Universidad UTE alcanzó un valor de US\$ 64,62 millones, con un aumento interanual del +0,19% (US\$ 124,39 mil). Los pasivos corrientes decrecieron un -24,93% (US\$ -9,13 millones) con respecto a enero de 2025, alcanzando un valor de US\$ 27,49 millones, lo que representa el 42,55% del total de los pasivos. Sin embargo, los pasivos no corrientes aumentaron en un +33,21% (US\$ 9,25 millones), situándose en US\$ 37,12 millones, que equivale al 57,45% del total.

A la fecha de corte, la Universidad UTE refleja un patrimonio contabilizado en US\$ 36,91 millones, después de crecer de manera interanual en un +10,52% (US\$ 3,51 millones), este dinamismo es impulsado por el incremento de los resultados acumulados (+25,15%; US\$ 6,21 millones).

Los ingresos de la entidad alcanzaron a enero 2026 un total de US\$ 289,81 mil y los gastos operacionales un total de US\$ 4,00 millones. La deducción de estos gastos en los ingresos resultó en una utilidad operacional negativa de US\$ -3,72 millones. Los gastos financieros alcanzaron un total de US\$ 42,51 mil, reduciendo al resultado

operacional hasta alcanzar una utilidad antes de participación e impuestos de US\$ -3,75 millones. Al no existir deducciones de impuestos, la utilidad neta cerró en valores negativos US\$ -3,75 millones. Es importante señalar que los ingresos de la entidad se generan principalmente durante los meses de abril y mayo, coincidiendo con el inicio del período académico.

Garantía Específica

Garantía Real

Es un mecanismo de garantía específica que consiste en un Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso de Garantía UTE" constituido por el ORIGINADOR mediante escritura pública otorgada el primero (01) de octubre de dos mil diecinueve (2019) ante la Notaría Septuagésima Primera del cantón Quito, Dra. María Elena Altamirano Palacios, siendo su Fiduciaria la compañía ZION S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

El Fideicomiso de Garantía UTE ha recibido como aporte del ORIGINADOR varios bienes inmuebles, los cuales tienen como objeto respaldar a los INVERSIONISTAS, a prorrata de su inversión en VALORES. El avalúo de realización de los bienes inmuebles aportados al Fideicomiso de Garantía UTE representarán al menos 1,25 veces el monto de la emisión de los VALORES y posterior a la fecha de vencimiento de la oferta pública o la colocación total de los VALORES de la TITULARIZACIÓN (lo que suceda primero) al menos 1,25 veces el monto total emitido y no redimido.

En caso de que los FLUJOS efectivamente recibidos por el FIDEICOMISO, no sean suficientes para honrar los PASIVOS CON INVERSIONISTAS, el FIDEICOMISO podrá solicitar a la fiduciaria administradora del Fideicomiso de Garantía UTE que proceda con la ejecución de la GARANTÍA REAL. De esta forma, la Fiduciaria iniciará el proceso convencional de enajenación de los bienes inmuebles que son propiedad del Fideicomiso de Garantía UTE, de acuerdo con las condiciones dispuestas en el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso de Garantía UTE" y se honrará los PASIVOS CON INVERSIONISTAS a prorrata de su inversión en VALORES. A continuación, se detallan dichos inmuebles con el avalúo presentado en agosto 2023:

Detalle de Inmuebles Fideicomitados (US\$)	
Predio No.	Valor
22483	
3002304	
14673	
75162	
435381	
435382	
435383	15.873.252,28
435384	
435385	
435386	
3002304	
3002539	
Total	

Fuente: ZION S.A. Administradora de fondos y fideicomisos / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

A enero de 2026, los inmuebles se encuentran registrados en el balance del fideicomiso de garantía UTE por un monto total de US\$ 14,12 millones, mismos que se encuentran distribuidos entre edificios y terrenos. La disminución del valor del fideicomiso se debió a que restituyeron dos bienes considerados en el fideicomiso: Edificio de servicios universitario y Edificio de residencia.

Fondo Operativo

Se constituye e integra de manera inicial con el aporte de recursos dinerarios realizado por el originador a la fecha de constitución del fideicomiso, por la suma de US\$ 10.000 y posteriormente, cuando así corresponda, se irá reponiendo con parte de los flujos generados por nuevos aportes del originador o por el propio derecho de cobro, siempre hasta alcanzar su valor original.

La fiduciaria mantendrá los recursos que conforman el fondo operativo en la cuenta del fideicomiso como reserva de recursos dinerarios, en efectivo, destinados a cubrir los gastos operativos.

Según el fondo operativo disminuya total o parcialmente, deberá reponérselo conforme las estipulaciones del fideicomiso, según corresponda. No obstante, en el caso de que no fuera posible reponerlo de esa manera hasta alcanzar su valor original, el originador estará obligado a entregar la suma de dinero necesaria hasta que el fondo operativo haya alcanzado el monto inicial de US\$ 10.000; esta obligación deberá cumplirla en el término máximo de tres días hábiles posteriores a la fecha en que la fiduciaria así lo haya solicitado mediante correo electrónico dirigido al originador. Si el fideicomiso debe restituir recursos por cualquier concepto al originador y se encuentra pendiente la reposición del fondo operativo, la fiduciaria previa a realizar cualquier restitución está obligada a generar la retención correspondiente, a efectos de reponer dicho fondo. Cabe mencionar que el fondo operativo no es un mecanismo de garantía.

Proyecciones de flujos

Para las proyecciones de los flujos del activo a titularizar, se realizó un análisis de los ingresos totales históricos, partiendo de una proyección de precio de matrícula por número de estudiantes (grado y posgrado). Posteriormente se clasificó de acuerdo a las formas de pago, tras aplicar el descuento por becas, considerando un promedio de los últimos años (después de la pandemia). El 34% de los ingresos totales provienen de las tarjetas de crédito. Considerando que el ingreso por tarjetas es el total del universo estudiado, se otorgó un peso a cada tarjeta de crédito y se proyectó el flujo con un promedio de los dos últimos años (2022-2023).

El 24% de los ingresos por tarjetas provienen de los pagos con tarjetas del Banco Pacífico, cuyo 100% será destinado al Fideicomiso de la II titularización de derecho de cobro sobre ventas futuras esperadas de Universidad UTE para cubrir los pagos de los valores colocados previo a la devolución de los excedentes al Originador. El valor anual proyectado de tarjetas de crédito en un escenario moderado se estima entre US\$ 17,00 y 19,00 millones. De ese total, un 24% proviene de las tarjetas de crédito del emisor Banco Pacífico.

Flujos proyectos vs reales (en US\$)					
Detalle	2024	2025	2026	2027	2028
Flujos proyectados	4.095.850	4.204.563	4.315.342	4.428.225	4.543.255
Flujos reales	1.139.474	1.157.543	34.834	-	-
Avance %	27,82%	27,53%	0,81%	-	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

Asamblea de Inversionistas y Comité de Vigilancia

Asamblea de Inversionistas

La Asamblea consiste en la reunión de los inversionistas, aun cuando sólo se tratase de un inversionista. La primera Asamblea, con el carácter de ordinaria, deberá ser convocada por la fiduciaria dentro de los 30 días posteriores a la fecha de emisión, para conocer y resolver sobre:

- (i) La designación de tres miembros para que integrarán el Comité de Vigilancia.
- (ii) La designación y, si el caso amerita, la asignación de funciones adicionales del presidente, vicepresidente y secretario del Comité de Vigilancia
- (iii) El nombramiento del presidente y secretario de la Asamblea.

Para que la Asamblea pueda reunirse y decidir válidamente en primera convocatoria, en el lugar y hora señalados en tal convocatoria, será necesaria la concurrencia de inversionistas que representen el 50% más uno del monto de la totalidad de valores en circulación. En caso de que no se obtuviere tal quórum dentro de los 60 minutos posteriores a la hora fijada en dicha convocatoria, la fiduciaria declarará que no procede la Asamblea por falta de quórum, de lo cual dejará constancia en un acta levantada para tal efecto. La fiduciaria, dentro de los 30 días posteriores a la fecha señalada para la primera convocatoria, efectuará una segunda convocatoria cumpliendo con las disposiciones de publicación antes establecidas, en lo que fuere aplicable. La asamblea correspondiente a esta segunda convocatoria podrá reunirse y decidir válidamente en el lugar y hora señalados en la convocatoria correspondiente, con el número de inversionistas concurrentes. Esta disposición deberá quedar expresamente advertida dentro del texto de la segunda convocatoria.

La Asamblea tendrá las siguientes funciones:

- Designar y/o remover a los miembros integrantes del Comité de Vigilancia.
- Conocer y resolver sobre los informes que presente el Comité de Vigilancia.
- Designar a la fiduciaria sustituta en caso de haberse cumplido cualquiera de los eventos previstos para tal efecto dentro del presente contrato.
- Aprobar reformas al fideicomiso o al reglamento de gestión, una vez colocados los valores y siempre y cuando tales reformas puedan afectar los derechos de los inversionistas.
- En general todos los asuntos que le corresponda conocer y resolver por disposición legal o reglamentaria.

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia estará compuesto por tres miembros designados por la Asamblea. Los integrantes del Comité de Vigilancia podrán ser o no ser inversionistas, pero en ningún caso podrán estar relacionados o vinculados a la fiduciaria. Los integrantes del Comité de Vigilancia asumirán las funciones de presidente, vicepresidente y secretario del mismo Comité de Vigilancia, conforme la asignación que efectúe la Asamblea de Inversionistas.

La Fiduciaria informará a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dentro del término previstos en la ley y reglamentos pertinentes, sobre los nombres, domicilios, hojas de vida y demás datos relevantes sobre las personas designadas como miembros integrantes del Comité de Vigilancia y las funciones a ellos asignadas. A continuación, las atribuciones del Comité de Vigilancia:

- Vigilar e informar a los inversionistas y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros sobre el cumplimiento o no de las normas legales, reglamentarias y contractuales aplicables al Fideicomiso y/o a la Titularización. Los casos de incumplimiento deberán ser informados a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como hechos relevantes, dentro de los 3 días hábiles posteriores a la fecha en que el Comité de Vigilancia los haya detectado.
- Informar a la asamblea, al vencimiento del plazo de todos los valores, sobre su labor y las conclusiones obtenidas.
- Comprobar que la Fiduciaria cumpla en la administración del Fideicomiso y de la Titularización, con lo dispuesto en las normas legales y reglamentarias.
- Solicitar a la Fiduciaria que efectúe convocatorias a asambleas extraordinarias, en los casos en los que considere oportuno.
- Autorizar reformas al Fideicomiso y al Reglamento de Gestión propuestas por la Fiduciaria, cuando ellas no afecten a los derechos de los inversionistas.
- Requerir a la Fiduciaria la información de la Titularización que estime necesaria para cumplir con las funciones establecidas en este contrato y en la Ley.
- Dictar un Reglamento Interno para el funcionamiento del Comité de Vigilancia.
- Adoptar las resoluciones que estimen necesarias para facilitar el cumplimiento del objeto y finalidad del Fideicomiso y la Titularización, que no se contrapongan o afecten a los mismos.
- Las demás establecidas en el contrato de Fideicomiso o en la Ley.

La última convocatoria de asambleístas se dio el 27 de diciembre de 2024, por medio tecnológico Team. Donde se dio a conocer y resolver el siguiente orden del día:

- Conocer y resolver sobre la designación del Presidente de la Asamblea de Inversionistas.
- Conocer las funciones del Presidente de la Asamblea de Inversionistas.
- Conocer y resolver sobre la designación de tres miembros para que integren el comité de vigilancia, en representación de los inversionistas.
- Conocer las obligaciones de los miembros del Comité de Vigilancia.
- Designar la periodicidad de celebración de los Comités de Vigilancia.

Resolución: Se establece que los comités de vigilancia serán celebrados con una periodicidad semestral.

Estado actual del Fideicomiso

Para enero de 2026, el balance del fideicomiso refleja un saldo total de activos de US\$ 4,65 millones, compuesto por la cuenta de efectivo y equivalentes y la cuenta de Activos Financieros. Por otro lado, los pasivos alcanzan un saldo de US\$ 3,81 millones y están compuestos principalmente por la porción corriente y no corriente de valores emitidos. el patrimonio reflejó un saldo de US\$ 841, mil debido a que el patrimonio de los negocios fiduciarios supero al uso del patrimonio. A continuación, un detalle del balance:

Balance General del Fideicomiso a enero de 2026 (US\$)	
Activos	4.656.329,86
Efectivo y equivalentes al efectivo	460.407,89
Activos Financieros	4.195.921,97
Pasivos	3.814.882,39
Porción corriente de valores emitidos	1.564.583,36
Porción no corriente de valores emitidos	2.250.000,03
Patrimonio	841.447,77

Balance General del Fideicomiso a enero de 2026 (US\$)

Patrimonio de los negocios fiduciarios 2.367.628,17

Fuentes y usos del patrimonio 1.526.180,70

Fuente: ANEFÍ S.A. Administradora de fondos y fideicomisos / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda – Ecuador

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al originador:
 - Año 2020: ProAudit Cía. Ltda., sin salvedades.
 - Año 2021: ProAudit Cía. Ltda., sin salvedades.
 - Año 2022: ProAudit Cía. Ltda., sin salvedades.
 - Año 2023: ProAudit Cía. Ltda., sin salvedades.
 - Año 2024: ProAudit Cía. Ltda., sin salvedades.
- Estados Financieros auditados al agente de manejo:
 - Año 2020: Ernst & Young., sin salvedades.
 - Año 2021: Ernst & Young., sin salvedades.
 - Año 2022: Deloitte & Touche., sin salvedades.
 - Año 2023: Deloitte & Touche., sin salvedades.
 - Año 2024: Ernst & Young., sin salvedades.
- Balances internos del originador con corte a enero 2025 y 2026.
- Balances internos del fideicomiso con corte enero 2025 y 2026
- Balance del Fideicomiso de Garantía UTE con corte a enero 2026 (provisional).
- Informe de estructuración financiera.
- Prospecto de Oferta Pública "Segundo Fideicomiso Titularización de Flujos Futuros Esperados UTE"
- Otros papeles de trabajo.

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB. En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años y, durante el periodo enero-octubre 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 15.158 millones. Mientras que a diciembre 2025 el monto negociado fue de US\$ 14.399,21 millones.

Las negociaciones en el mercado de valores ecuatoriano registraron un volumen acumulado de US\$ 3.122,8 millones a febrero de 2026, manteniendo la dinámica observada en años recientes. Del total negociado, el sector público concentró el 53,84% de las operaciones, equivalente a US\$ 1.681,3 millones, mientras que el sector privado representó el 46,16%, con un monto aproximado de US\$ 1.441,5 millones, evidenciando una participación relevante del Estado como demandante de financiamiento en el mercado de capitales local.

En términos de estructura del mercado, el mercado primario continuó concentrando la mayor parte de las transacciones, con US\$ 2.299,9 millones negociados, equivalentes al 73,65% del total, mientras que el mercado secundario alcanzó US\$ 822,8 millones, representando el 26,35%. Esta composición refleja que la mayor parte de la actividad bursátil se mantiene vinculada a la colocación inicial de instrumentos financieros, evidenciando todavía una limitada profundidad en la negociación secundaria.

Por tipo de instrumento, la renta fija mantiene un claro predominio dentro del mercado, con US\$ 3.097,5 millones negociados, lo que representa aproximadamente el 99,19% del total, mientras que la renta variable alcanzó apenas US\$ 25,2 millones, equivalentes al 0,81% del volumen negociado. Este comportamiento reafirma el perfil conservador del mercado de valores ecuatoriano, caracterizado por una fuerte preferencia por instrumentos de deuda frente a mecanismos de financiamiento a través de capital accionario.

Por tipo de títulos, siguen siendo relevantes los instrumentos de corto y mediano plazo utilizados mayoritariamente para la cobertura de liquidez y la rotación de cartera, consolidándose como los más negociados:

- Certificados de inversión
- Certificados de tesorería
- Certificados de depósito
- Bonos del Estado
- Notas de crédito

Este patrón de negociación confirma una preferencia por instrumentos de renta fija, que ofrecen rendimientos estables y menor volatilidad frente a alternativas de renta variable de mayor riesgo. El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia (AAA) concentran el mayor volumen negociado tanto en papel comercial como en obligaciones corporativas y titularizaciones, lo que refuerza la alta aversión al riesgo del mercado. No obstante, las tasas internas de retorno (TIR) promedio ofrecen una compensación atractiva, especialmente para emisores con calificaciones entre AA y AA+.

Perspectivas y retos

Este comportamiento reafirma la necesidad de continuar fortaleciendo y profundizando el mercado de valores ecuatoriano, ampliando la base de emisores, dinamizando el segmento de renta variable y promoviendo un entorno regulatorio que incentive tanto la inversión institucional como la participación de inversionistas privados de largo plazo. Asimismo, el fortalecimiento del mercado secundario, la diversificación sectorial de los emisores y la incorporación de nuevos instrumentos financieros constituyen elementos clave para que el mercado de capitales pueda desempeñar un rol más relevante en el financiamiento de la actividad productiva y del desarrollo económico del país.

En este contexto, la evolución reciente del mercado evidencia que, tras el récord alcanzado en 2025, la actividad bursátil mantiene niveles relevantes al inicio de 2026, aunque conservando características estructurales propias del mercado local, como la elevada concentración en instrumentos de renta fija y una mayor participación relativa del sector público en las negociaciones. No obstante, persisten inconvenientes asociados a la profundidad del mercado, la liquidez del mercado secundario y la limitada participación de instrumentos de renta variable, aspectos que continúan representando áreas de mejora para consolidar el desarrollo del mercado de capitales ecuatoriano.

A enero de 2026, el emisor reportó los siguientes instrumentos:

Presencia Bursátil (en miles de US\$) – enero 2026						
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Monto Colocado	Saldo Vigente	Calificación	
Fideicomiso Titularización Primera Emisión de Flujos Futuros UTE	Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2020-00001196 (28 de enero de 2020)	6.000,00	6.000,00	-	AAA-	
Fideicomiso Titularización Segunda Emisión de Flujos Futuros UTE	Resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00012008 (29 de julio de 2024)	6.000,00	5.702,96	4.417,24	AAA-	
Total		12.000,00	11.702,96	4.417,24		

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexos

Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo								
Universidad UTE								
Estado de Situación Financiera Individual	dic-21	dic-22	dic-23	jul-24	dic-24	ene-25	dic-25	ene-26
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	198	1441	471	7	485	598	2.204	185
Inversiones temporales C/P	704	740	1406	808	4.035	2.008	3.922	3.922
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P	4.069	3.856	3.751	3.45	2.726	2.277	2.649	2.573
Documentos y cuentas por cobrar relacionados C/P	707	792	834	-	222	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1053	818	1519	4.684	3.739	4.220	3.658	3.527
Inventarios netos	580	580	-	-	-	-	-	-
Servicios y otros pagos anticipados	1411	1338	1332	1349	2.580	1301	840	635
Activos por impuestos corrientes	494	281	206	25	215	2	3	3
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Total activo corriente	9.215	9.847	9.519	10.287	14.003	10.407	13.275	10.844
Propiedades, planta y equipo	71005	71071	69.371	83.494	84.033	83.473	88.923	89.092
Propiedad de inversión	19.264	19.207	15.413	-	-	-	-	-
Activo intangible	1922	2.437	2.426	2.480	2.121	2.106	1.371	1.280
Activos disponibles para la venta L/P	-	-	-	761	-	761	761	761
Derechos fiduciarios L/P	-	-	-	555	-	491	101	101
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	2.091	2.204	2.121	663	861	664	664	664
Total activo no corriente	94.282	94.917	89.331	87.952	87.015	87.495	91.820	91.898
Activo total	103.496	104.764	98.850	98.239	101.018	97.902	105.095	102.742
Pasivos por contratos de arrendamiento financiero C/P	10.098	15.904	13.404	19.510	14.546	218.12	18.825	19.125
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P	8.067	8.847	12.899	7.872	12.470	5.218	6.064	5.489
Obligaciones con entidades financieras C/P	11671	8.342	3.530	1585	6.043	5.851	470	470
Obligaciones emitidas C/P	1500	1500	750	-	805	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes	213	321	691	474	475	478	411	33150
Provisiones por beneficios a empleados C/P	15.584	7.738	7.447	4.981	3.172	3.268	1529	2.081
Pasivo corriente	48.133	42.652	38.721	34.423	37.511	36.628	27.302	27.496
Obligaciones con entidades financieras L/P	15.179	13.651	11.727	11.727	9.444	9.447	15.757	15.757
Obligaciones emitidas L/P	2.250	750	-	-	2.012	2.369	3.750	3.750
Provisiones por beneficios a empleados L/P	11865	20.756	19.562	18.556	19.407	16.054	17.658	17.620
Pasivo no corriente	30.294	35.157	31.289	30.284	30.863	27.871	37.165	37.127
Pasivo total	78.427	77.809	70.010	64.706	68.374	64.498	64.467	64.623
Capital suscrito o asignado	1330	1330	1330	1330	1330	1330	1330	1330
Superávit por revaluación	8.813	10.066	9.541	9.541	8.420	9.541	8.420	8.420
Ganancias o pérdidas acumuladas	16.805	14.947	15.568	18.355	19.610	24.711	22.912	30.895
Ganancia o pérdida neta del periodo	(1878)	612	2.401	4.307	3.283	(2.178)	7.965	(2.527)
Patrimonio total	25.070	26.955	28.840	33.533	32.644	33.403	40.628	38.119
Deuda Financiera	31.600	24.243	16.007	13.312	18.304	17.667	19.977	19.977
Corto Plazo	13.171	9.842	4.280	1585	6.848	5.851	470	470
Largo Plazo	18.429	14.401	11.727	11.727	11.456	11.816	19.507	19.507
Estado de Resultados Integrales								
Ingresos Operacionales	36.212	41.092	48.187	24.843	46.992	697	49.407	476,23
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad bruta	36.212	41.092	48.187	24.843	46.992	697	49.407	476
(-) Gastos de administración y ventas	(34.477)	(34.043)	(38.750)	(18.503)	(41.189)	(2.683)	(37.466)	(2.803)
Otros ingresos (gastos) operacionales neto	436	356	447	-	850	24	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	2.170	7.406	9.884	6.340	6.653	(1.962)	11.941	(2.327)
(-) Gastos financieros	(4.138)	(6.819)	(3.873)	(19.18)	(3.731)	(240)	(3.773)	(42.51)
Otros ingresos (gastos) no operacionales neto	89	25	(3.610)	(15)	361	23	(202)	(157)
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	(1.878)	612	2.401	4.307	3.283	(2.178)	7.965	(2.527)
(-) Participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	(1.878)	612	2.401	4.307	3.283	(2.178)	7.965	(2.527)
(-) Impuesto a la renta por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(1.878)	612	2.401	4.307	3.283	(2.178)	7.965	(2.527)
Estado de Flujo de Efectivo								
Flujo Actividades de Operación	-	-	10.145	2.471	4.447	-	-	-
Flujo Actividades de Inversión	-	-	(4.103)	124	(3.235)	-	-	-
Flujo Actividades de Financiamiento	-	-	(7.012)	(3.030)	(1.188)	-	-	-
Flujo del Periodo	-	-	(970)	(434)	14	-	-	-
Saldo Inicial de Efectivo	-	-	1441	471	471	-	-	-
Saldo Final de Efectivo	-	-	471	37	485	-	-	-

Fuente: Universidad UTE / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.

M márgenes e Indicadores Financieros (% , US\$, veces y días)

Universidad UTE								
M márgenes e Indicadores Financieros	dic-21	dic-22	dic-23	jul-24	dic-24	ene-25	dic-25	ene-26
M márgenes								
Costos de Venta / Ingresos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Margen Bruto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos Operacionales / Ingresos	95,21%	82,84%	80,42%	74,48%	87,65%	384,76%	75,83%	588,62%
Margen EBIT	5,99%	18,02%	20,51%	25,52%	11,16%	-281,39%	24,17%	-488,62%
Gastos Financieros/Ingresos	11,43%	16,60%	8,04%	7,72%	7,94%	34,42%	7,64%	8,93%
Margen Neto	-5,19%	1,49%	4,98%	17,34%	6,99%	-312,44%	16,12%	-530,54%
Margen EBITDA	14,05%	22,91%	24,99%	29,32%	21,14%	-255,30%	29,03%	-465,65%
EBITDA y Cobertura								
Depreciaciones	2.917,23	2.006,24	2.160,02	944,58	3.281,56	1.187	2.402,25	109,35
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA (12 meses)	5.088	9.412	12.044	8.848	9.935	-1.780	14.343	9.120
EBITDA (acumulado)	5.088	9.412	12.044	7.284	9.935	-1.780	14.343	-2.218
EBITDA (acumulado) / Gastos Financieros (acumulados)	123	138	3,11	3,80	2,66	-7,42	3,80	-52,16
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP	0,39	0,96	2,81	5,58	145	-0,30	30,52	19,40
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	0,16	0,39	0,75	0,66	0,54	-0,10	0,72	0,46
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,06	0,12	0,17	0,14	0,15	-0,03	0,22	0,14
Solvencia								
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,61	0,55	0,55	0,53	0,55	0,57	0,42	0,43
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,39	0,45	0,45	0,47	0,45	0,43	0,58	0,57
Deuda Financiera / Patrimonio	126	0,90	0,56	0,40	0,56	0,53	0,49	0,52
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,40	0,31	0,23	0,21	0,27	0,27	0,31	0,31
Pasivo Total / Patrimonio	3,13	2,89	2,43	1,93	2,09	1,93	1,59	1,70
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	6,21	2,58	1,33	1,50	1,84	-9,93	1,39	2,19
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	15,42	8,27	5,81	7,31	6,88	-36,23	4,49	7,09
Rentabilidad								
ROA (12 meses)	-1,81%	0,58%	2,43%	7,52%	3,25%	-26,70%	7,58%	-29,51%
ROE (12 meses)	-7,49%	2,27%	8,33%	22,02%	10,06%	-78,26%	19,60%	-79,54%
Liquidez								
Liquidez General	0,19	0,23	0,25	0,30	0,37	0,28	0,49	0,39
Prueba Acida	0,18	0,22	0,25	0,30	0,37	-	-	0,39
Capital de Trabajo	-38.918	-32.805	-29.203	-24.136	-23.508	-26.221	-14.026	-16.652
Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo	0%	0%	1%	2%	7%	0%	0%	0%
Tasa de Consumo de Efectivo	0,00	0,00	80,81	62,06	-1,18	0,00	0,00	0,00
Cash Runway	0,00	0,00	5,83	0,10	-411,85	0,00	0,00	0,00
Rotación								
Días de Cuentas por Cobrar Comerciales	40	34	28	29	21	98	19	162
Días de Cuentas por Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Días de Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Ciclo de Conversión de Efectivo	40	34	28	29	21	98	19	162
Servicio de la deuda								
Obligaciones con entidades financieras C/P	11.671	8.342	3.530	1.585	6.043	5.851	470	470
Obligaciones emitidas C/P	1.500	1.500	750	-	805	-	-	-
Préstamos con terceros C/P	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	4.138	6.819	3.873	1.918	3.731	240	3.773	43
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	198	1.441	471	7	485	598	2.204	185
Inversiones temporales C/P	704	740	1.406	808	4.035	2.008	3.922	3.922
Total Servicio de la deuda	16.407	14.480	6.276	2.688	6.059	3.484	(1.883)	(3.594)
Cobertura de servicio de deuda MV y GF	1	2	4	8	629	1	(6)	(2)

Fuente: Universidad UTE / Elaboración: Calificadora Pacific Credit Rating S.A.