

- **Introducción**

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

- **Características de la emisión:**

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	NATLUK S.A.
ACTIVIDAD:	Actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otros tunicados, etcétera.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00011463
FECHA RESOLUCIÓN:	Julio 10 de 2024
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASAREAL)
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,500,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de trabajo (materia prima para la producción)
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- abril/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- octubre/2025

- **Responsabilidad del Emisor**

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de Emisión de Obligaciones.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Dic-25	Cumple
2. Resguardos.1	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	0.99	NO (*)
2. Resguardos.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardo.3	Activos depurados	≥ 1.25	3.35	SI
2. Límite de Endeudamiento	Obligaciones instituciones financieras / Activos Totales	≤ 0.50 de los Activos Totales	0.23	SI

(*) El emisor nos informa que: debido a un error de clasificación, se presentó dentro del grupo de ACTIVOS NO DIFERIDOS, un valor que correspondía al grupo OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES, se procederá a regularizar en el siguiente corte.

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-dic.-25
Num. Cláusula según contrato	2
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$19,118,045
(-) Activos Gravados	-\$3,096,662
(-) Activos Diferidos	-\$3,124,127
(-) Activos en Litigio	-\$116,000
Total Activos Libres de Gravamen	\$12,781,256
Total Emisiones en Circulación	\$3,819,954
Papel Comercial IV	\$1,962,782
Papel Comercial V	\$1,399,893
Emisión de obligaciones III	\$457,279
Activos depurados/emisiones en circulación	3.35

√ Cumplimiento en el pago de amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor ha cumplido con los pagos correspondientes de acuerdo con el detalle de vencimientos.

√ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	31-Dic-25
Liquidez	1.00
Capital de trabajo	\$62,065
Apalancamiento	6.36
Solvencia	5.36
ROE	3.62%

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

ROA	0.57%
Rotación en días de cuentas por cobrar	39 días
Rotación en días de inventario	58 días
Rotación en días de cuentas por pagar	17 días

La compañía presenta un deterioro en su indicador de liquidez pasando de 1.20 a 1.00, su capital de trabajo pasó de \$1,627,583 a \$62,065 en comparación con el interanual diciembre del 2024.

Bajo la misma comparación, su rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 51 a 39 días, su rotación de inventarios no presenta variaciones significativas y la rotación de cuentas por pagar disminuyeron pasando de 48 a 17 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	3,819,954
Patrimonio	3,008,219
Saldo/Patrimonio	127%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

El emisor nos informa que no se han generado hechos relevantes que afecten la situación jurídica, económica o financiera de la empresa.

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	31-Dic-25
(=) Utilidad Neta Periodo	108,887
(-) Partidas que No generan Desembolso	334,578
(=) Generación Efectivo	443,465
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	3,599,735
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	511,206
(=) Flujo Operativo	-2,645,063
<i>Actividades de Inversión</i>	-192,028
(=) Flujo Operativo Neto	-2,837,091
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	2,876,899
(=) Flujo Neto	39,807
Caja Inicial dic-2024	634,321
Caja Final	674,128

INFORME DE GESTIÓN

31-01-2026

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra un déficit operacional a diciembre del 2025, realizó inversiones en activos fijos por \$192,028. Respecto a sus actividades de financiamiento, recibió ingresos por instituciones financieras por \$4,351,132 y solventó pagos de sus vencimientos financieros por \$1,474,233.

Se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$674,128 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **NATLUK S.A.** cortados al 31 de diciembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de III Emisión de Obligaciones al Portador **NATLUK S.A.**
- Contrato de Emisión Papel Comercial.
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta