

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026



NATLUK S.A.
IV EPC, 13 I

- **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 Papel Comercial**, dispone la elaboración **mensual** 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:	Papel Comercial 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, etc.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00001074
FECHA RESOLUCIÓN:	Enero 30 del 2025
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 S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,000,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	0%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de trabajo (adquisición de 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 Papel Comercial.

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

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ene-26	Cumple
2.Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.07	SI
2.Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	4.07	SI
2. Resguardos	Límite de Endeudamiento de instituciones financieras	≤ 0.50 Activos Totales	0.20	SI
2.Resguardos	Resguardo Adicional	Mantener las obligaciones por pagar a accionistas durante la vigencia de la emisión.		SI
2.Resguardos	Resguardo Adicional	Mantener las inversiones de largo plazo registradas en la cuenta otros activos no corrientes durante la vigencia de la emisión.		No mantiene inversiones a largo plazo

√ Destino del Recurso

El emisor colocó durante el mes de enero del 2026 un monto de \$212,068.00, mediante certificación y soportes el emisor nos informa que el 100% fue utilizado para adquisición de materia prima.

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-ene.-26
Num. Cláusula según contrato	2
<hr/>	
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$19,806,749
(-) Activos Gravados	-\$3,096,662
(-) Activos Diferidos	-\$1,790,187
(-) Activos en Litigio	-\$116,000
Total Activos Libres de Gravamen	\$14,803,901
Total Emisiones en Circulación	\$3,638,172
Papel Comercial IV	\$1,781,000
Papel Comercial V	\$1,399,893
Emisión de obligaciones III	\$457,279
Activos depurados/emisiones en circulación	4.07

√ 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-Ene-26
Liquidez	1.06
Capital de trabajo	\$716,981
Apalancamiento	6.51
Solvencia	5.51
ROE	1.19%
ROA	0.18%
Rotación en días de cuentas por cobrar	50 días
Rotación en días de inventario	122 días
Rotación en días de cuentas por pagar	30 días

La compañía presenta una mejora en su de liquidez pasando de 1.00 a 1.06, un capital de trabajo pasó de \$62,065 a \$716,981 en comparación con diciembre del 2025.

Bajo la misma comparativa su rotación de cuentas por cobrar presenta una disminución pasando de 39 a 50 días, al igual que su rotación de inventarios que pasó de 58 a 122 y su rotación de cuentas por pagar aumentaron de 17 a 30 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	3,638,172
Patrimonio	3,044,320
Saldo/Patrimonio	120%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

El emisor nos indica que no se han producido hechos relevantes que afecten la posición jurídica, económica o financiera de la compañía.

√ Flujo de caja

Detalle	31-Ene-26
Total Ingresos	1,834,664
Total Egresos Op.	-1,724,236
Flujo Operacional	110,428
Total Inversiones	-

INFORME DE GESTIÓN

28-02-2026

Flujo Neto Antes de Financiamiento	110,428
Total Act. Financieras	514,247
Flujo Neto	624,675
Saldo Inicial dic-2025	674,128
Flujo Final	1,298,804

El flujo proporcionado por el emisor muestra un superávit operacional a enero del 2026. No se efectuaron inversiones en el periodo.

En sus actividades de financiamiento obtuvo ingresos de mercado de valores y bancarios por \$1,586,512 y en el periodo solventó los pagos de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$1,072,265.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$1,298,804 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de **NATLUK S.A.** cortados al 31 de enero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IV Emisión Papel Comercial 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