

# INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026

**NATLUK S.A.**  
VI EPC, 1 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:**

<b>EMISIÓN:</b>	Papel Comercial al Portador
<b>EMISOR:</b>	<b>NATLUK S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD:</b>	Actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otros tunicados, etc.
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2026-00002133
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Febrero 24 del 2026
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASAREAL)
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 2,000,000.00
<b>PLAZO:</b>	720 días
<b>TASA:</b>	0%
<b>GARANTÍA:</b>	General
<b>DESTINO:</b>	100% Capital de trabajo (adquisición de materia prima para la producción)
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. AAA- diciembre/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. AAA- abril/2026

- **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**

# INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	28-Feb-26	Cumple
2.Resguardos.1	Activos Reales	$\geq 1$	1.07	SI
2.Resguardos.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.Resguardos.3	Activos depurados	$\geq 1.25$	3.74	SI
2. Resguardos	Límite de Endeudamiento de instituciones financieras	$\leq 0.50$ Activos Totales	0.20	SI
2.Resguardos	Resguardo Adicional	Mantener las obligaciones por pagar a accionistas durante la vigencia de la emisión.		SI

## √ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

**Fecha Corte:** 28-feb.-26  
**Num. Cláusula según contrato** 2

Concepto	\$Usd.
<b>Total Activos</b>	<b>\$18,952,673</b>
(-) Activos Gravados	-\$3,096,662
(-) Activos Diferidos	-\$1,812,483
(-) Activos en Litigio	-\$116,000
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$13,927,528</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$3,726,474</b>
Papel Comercial IV	\$1,984,560
Papel Comercial V	\$1,399,893
Papel Comercial VI	\$0
Emisión de obligaciones III	\$342,021
<b>Activos depurados/emisiones en circulación</b>	<b>3.74</b>

## √ Cumplimiento en el pago de amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor no ha tenido vencimientos.

## √ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	28-Feb-26
Liquidez	1.03
Capital de trabajo	\$343,063
Apalancamiento	6.57
Solvencia	5.57
ROE	-4.23%

# INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026

ROA	-0.64%
Rotación en días de cuentas por cobrar	42 días
Rotación en días de inventario	94 días
Rotación en días de cuentas por pagar	17 días

En comparación con diciembre del 2025 la compañía presenta una mejora en su de liquidez pasando de 1.00 a 1.03, y su capital de trabajo que pasó de \$62,065 a \$343,063.

Bajo la misma comparativa su rotación de cuentas por cobrar y de cuentas por pagar presenta no presenta variaciones significativas, su rotación de inventarios presenta un aumento pasando 58 a 94 días.

## √ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	3,726,474
Patrimonio	2,886,137
Saldo/Patrimonio	129%
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	28-Feb-26
<b>Total Ingresos</b>	<b>4,131,873</b>
<b>Total Egresos Op.</b>	<b>-3,717,297</b>
<b>Flujo Operacional</b>	<b>414,577</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>-</b>
<b>Flujo Neto Antes de Financiamiento</b>	<b>414,577</b>
<b>Total Act. Financieras</b>	<b>-303,625</b>
<b>Flujo Neto</b>	<b>110,951</b>
Saldo Inicial dic-2025	674,128
<b>Flujo Final</b>	<b>785,080</b>

# INFORME DE GESTIÓN

31-03-2026



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

En sus actividades de financiamiento obtuvo ingresos de mercado de valores y bancarios por \$2,514,910 y en el periodo solventó los pagos de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$2,818,535.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$785,080 en comparación con el cierre del 2025.

## FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de **NATLUK S.A.** cortados al 28 de febrero del 2026.
- Estados Financieros al 31 de diciembre del 2025.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de VI 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**