

- **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- octubre/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	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

31-05-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Abr-26	Cumple
2.Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.17	SI
2.Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	3.25	SI
2. Resguardos	Límite de Endeudamiento de instituciones financieras	≤ 0.50 Activos Totales	0.18	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 abril del 2026 un monto de \$217,000.00, mediante certificación y soportes el emisor nos reporta \$211,896.74 que fue utilizado para adquisición de materia prima. La diferencia de \$5,103.26 será utilizado para próximos cortes.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/04/2026
Total Activos	\$ 21,382,899
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	-\$ 12,982
(-) Activos Gravados	-\$ 3,096,662
(-) Activos en litigio independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-\$ 116,000
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 18,157,255
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 5,589,868
Saldo Emisión Papel Comercial IV	\$ 1,852,850
Saldo Emisión Papel Comercial V	\$ 1,400,000
Saldo Emisión Papel Comercial VI	\$ 1,994,997
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 342,021
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	\$ 3.25

✓ 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

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

Indicadores	30/04/2026
Liquidez Corriente	0.99
Capital de Trabajo	- 167,137.56
Endeudamiento del activo	0.86
Endeudamiento patrimonial	6.03
Apalancamiento	7.03
Periodo medio de cobranza	30
Periodo medio de pago	7
Periodo medio de Inventario	116
ROE	1.04%
ROA	0.15%

En comparación con abril del 2025 la compañía presenta un deterioro en su indicador de liquidez pasando de 1.19 a 0.99, y su capital de trabajo que pasó de \$2,155,104 a \$-167,137.56.

Bajo la misma comparativa su rotación de cuentas por cobrar y pagar no presentan variaciones significativas, su rotación de inventario aumentó pasando de 56 a 116 días.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$5,589,868
Patrimonio	\$3,039,939
Saldo/Patrimonio	184%
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 de cuentas	30/04/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 8,813,364.00
(+) Otros Ingresos	\$ 36,000.00
Total Ingresos	\$ 8,849,364.00
(-) Pagos Proveedores	\$-7,133,255.61
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -656,156.64
Total Egresos Op.	\$-7,789,412.25
Flujo Operacional	\$ 1,059,951.75
Total inversiones	\$ -
Flujo Neto Antes de Financiamiento	\$ 1,059,951.75
Actividad de Financiamientos	\$ -713,973.84

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 2,615,000.58
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 3,347,590.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$-4,949,488.01
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$-1,727,076.41
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 345,977.91
Flujo Neto	\$ 345,977.91
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 171,884.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 517,861.91

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

En sus actividades de financiamiento obtuvo ingresos de mercado de valores y bancarios por \$5,962,591 y en el periodo solventó los pagos de sus obligaciones financieras y de mercado de valores por \$ \$6,676,564.

Se observa un aumento en su flujo final de caja que totaliza \$517,862 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de **NATLUK S.A.** cortados al 30 de abril del 2026.
- Estados Financieros Auditados 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