

- **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-2026-00002133
FECHA RESOLUCIÓN:	Febrero 24 del 2026
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- diciembre/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.1	Activos Reales	≥ 1	1.17	SI
2.Resguardos.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.Resguardos.3	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

✓ Destino de los recursos

Durante el mes de abril del 2026 el emisor colocó un total de \$55,000.00, además mantenía un valor pendiente de reportar por \$857,586.62, mediante certificación nos reporta la utilización de \$1,022,439.75 en adquisición de materia prima para la producción.

✓ 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 no ha tenido vencimientos.

✓ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	30/04/2026
Liquidez Corriente	0.99
Capital de Trabajo	- 167,137.56
Endeudamiento del activo	0.86

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

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
(+) 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

INFORME DE GESTIÓN

31-05-2026

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 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