

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



NATLUK S.A.
IV EPC, 18 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- 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

31-07-2026

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Jun-26	Cumple
2.Resguardos	Activos Reales	≥ 1	1.06	SI
2.Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		N/A
2.Resguardos	Activos depurados	≥ 1.25	9.43	SI
2. Resguardos	Límite de Endeudamiento de instituciones financieras	≤ 0.50 Activos Totales	0.09	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 junio del 2026 un monto de \$43,256.00, mediante certificación y soportes el emisor nos reporta el 100% que fue utilizado para adquisición de materia prima.

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Detalle	Fecha corte 30/06/2026
Total Activos	\$ 55,103,721
(-) 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	-\$ 5,803
TOTAL ACTIVOS DEPURADOS	\$ 51,849,554
TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 5,497,258
Saldo Emisión Papel Comercial IV	\$ 2,000,000
Saldo Emisión Papel Comercial V	\$ 1,400,000
Saldo Emisión Papel Comercial VI	\$ 1,994,997
Saldo Emisión de Obligaciones III	\$ 102,261
Activos Depurados/Obligaciones en Circulación	9.43

✓ 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

31-07-2026

Indicadores	30/06/2026
Liquidez Corriente	1.01
Capital de Trabajo	337,857.69
Endeudamiento del activo	0.94
Endeudamiento patrimonial	17.03
Apalancamiento	18.03
Periodo medio de cobranza	40
Periodo medio de pago	29
Periodo medio de Inventario	40
ROE	1.60%
ROA	0.09%

En comparación con junio del 2025 la compañía presenta un deterioro en su indicador de liquidez pasando de 1.25 a 1.01, y su capital de trabajo que pasó de \$2,728,104 a \$337,858.

La razón corriente (activo corriente / pasivo corriente) es de 1.01 veces, apenas por encima de 1.0, con un capital de trabajo positivo pero muy reducido de \$ 337,858 frente a un activo corriente de \$ 47,779,225. En términos relativos, el colchón de capital de trabajo equivale a solo el 0.71% del activo corriente: cualquier atraso en cobros, caída en ventas o necesidad extraordinaria de pago podría llevar la razón corriente por debajo de 1.0.

La calidad de esta liquidez se debilita al revisar su composición: 29.5% del activo corriente corresponde a anticipos entregados a proveedores (no son efectivo disponible ni se convierten directamente en caja), mientras que 32.9% del pasivo corriente corresponde a anticipos recibidos de clientes (se cancelan con entrega de mercadería, no con salida de caja).

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 5,497,258
Patrimonio	\$ 3,057,010
Saldo/Patrimonio	180%
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

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

Detalle de cuentas	30/06/2026
(+) Ingresos Operacionales	\$ 35,726,417.85
(+) Otros Ingresos	\$ 60,513.83
Total Ingresos	\$ 35,786,931.68
(-) Pagos Proveedores	\$ -33,420,415.63
(-) Pagos Gastos Operación	\$ -1,257,449.17
Total Egresos Op.	\$ -34,677,864.80
Flujo Operacional	\$ 1,109,066.88
Total inversiones	\$ -
Actividad de Financiamientos	\$ -376,618.75
(+) Ingresos por Financiamiento de Bancos	\$ 3,710,890.90
(+) Ingresos Por Financiamiento de Mercados de Valores	\$ 3,634,646.00
(-) Pagos de Capital deuda Financiera	\$ -5,752,912.83
(-) Pagos de Obligaciones Mercado Valores	\$ -1,969,242.82
Flujo Neto Actividades financieras	\$ 732,448.13
Flujo Neto	\$ 732,448.13
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025)	\$ 171,884.00
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 904,332.13

El flujo operacional (cobros a clientes menos pagos a proveedores, gastos de operación e impuestos) fue positivo por \$ 1,109,067. Este resultado es consistente con una utilidad operacional positiva (\$ 854,670) y confirma que el negocio, en su operación pura, sí produce caja.

Sin embargo, al incorporar la actividad de financiamiento, el flujo neto de financiamiento fue negativo en -\$ 376,619: la compañía captó \$ 7,345,537 en nueva deuda (bancaria y de mercado de valores) pero pagó \$ 7,722,156 en capital de obligaciones vigentes, es decir, amortizó más deuda de la que colocó. El efectivo final de caja (\$ 904,332) subió frente al saldo inicial (\$ 171,884) gracias, principalmente, al flujo operativo, y no a un mayor endeudamiento neto — una señal positiva de calidad del flujo de caja.

FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de **NATLUK S.A.** cortados al 30 de junio 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