

# INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026



**NATLUK S.A.**  
V EPC, 10 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-2025-00028846                                                                                                                            |
| <b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>       | Septiembre 25 del 2025                                                                                                                                  |
| <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\$ 1,400,000.00                                                                                                                                       |
| <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- julio/2025                                                                                                                                 |
| <b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>   | GR S.A. AAA- diciembre/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**

# INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

| Cláusula Contrato | Concepto                                             | Límite                                                                                                                          | 30-Jun-26 | Cumple                                |
|-------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------|
| 2.Resguardos      | Activos Reales                                       | $\geq 1$                                                                                                                        | 1.06      | SI                                    |
| 2.Resguardos      | Política de dividendos                               | No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora                                                                      |           | N/A                                   |
| 2.Resguardos      | Activos depurados                                    | $\geq 1.25$                                                                                                                     | 9.43      | SI                                    |
| 2. Resguardos     | Límite de Endeudamiento de instituciones financieras | $\leq 0.50$<br>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 \$97,000.00, 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<br>30/06/2026 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Total Activos</b>                                                                                        | <b>\$ 55,103,721</b>      |
| (-) 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                 |
| <b>TOTAL ACTIVOS DEPURADOS</b>                                                                              | <b>\$ 51,849,554</b>      |
| <b>TOTAL DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN</b>                                                                 | <b>\$ 5,497,258</b>       |
| 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                |
| <b>Activos Depurados/Obligaciones en Circulación</b>                                                        | <b>9.43</b>               |

## ✓ 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 no presenta actualización en su calificación debido a que no completaron la información requerida para la revisión.

## ✓ 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             |
| <b>Total Ingresos</b>                                               | <b>\$ 35,786,931.68</b>  |
| (-) Pagos Proveedores                                               | \$ -33,420,415.63        |
| (-) Pagos Gastos Operación                                          | \$ -1,257,449.17         |
| <b>Total Egresos Op.</b>                                            | <b>\$ -34,677,864.80</b> |
| <b>Flujo Operacional</b>                                            | <b>\$ 1,109,066.88</b>   |
| <b>Total inversiones</b>                                            | <b>\$ -</b>              |
| <b>Actividad de Financiamientos</b>                                 | <b>\$ -376,618.75</b>    |
| (+) 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         |
| <b>Flujo Neto Actividades financieras</b>                           | <b>\$ 732,448.13</b>     |
| <b>Flujo Neto</b>                                                   | <b>\$ 732,448.13</b>     |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (2025) | \$ 171,884.00            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo            | <b>\$ 904,332.13</b>     |

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 V 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**