

NATLUK S.A.
III EO

• **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 Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** 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:	Obligaciones 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, etcétera.
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2024-00011463
FECHA RESOLUCIÓN:	Julio 10 de 2024
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
MONTO Y MONEDA:	US\$ 2,500,000.00
PLAZO:	720 días
TASA:	8.50%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	100% Capital de trabajo (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 Obligaciones.

• **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.1	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.06	SI
2. Resguardos.2	Política de dividendos	No repartir dividendo mientras exista obligaciones en mora		SI
2. Resguardo.3	Activos depurados	≥ 1.25	9.43	SI
2. Límite de Endeudamiento	Obligaciones instituciones financieras / Activos Totales	≤ 0.50 de los Activos Totales	0.09	SI

✓ 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

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

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

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 efectivo

Detalle de cuentas	30/06/2026
(=) Utilidad Neta Periodo	\$ 48,791.24
Ajustes partidas que no Generaron desembolso dentro del periodo.	
(+) Depreciaciones	\$ 140,413.96
(=) Generación Efectivo	\$ 189,205.20
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	\$ 1,273,579.57
(-/+) Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	\$ 17,525,394.66
(-/+) Disminución (aumento) en inventarios	\$ 1,748,272.73
(+/-) Aumento (disminución) en cuentas por pagar	\$ -16,018,269.87

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

(+/-) Aumento (disminución) en otros activos operativos	\$ 14,755,343.27
(+/-) Aumento (disminución) en otros pasivos operativos	\$ -16,737,161.22
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	\$ 1,709,197.00
(+) Venta de propiedades, planta y equipo	\$ 1,866,875.63
(-/+) Compra/venta de inversiones financieras	\$ -157,678.63
(=) Flujo Operativo Neto	\$ 3,171,981.77
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	\$ -2,439,533.64
(+) Préstamos recibidos	\$ 129,382.71
(-) Pago de préstamos	\$ -2,568,916.35
(=) 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

Durante el periodo analizado, NATLUK S.A. presentó una mejora significativa en su posición de liquidez, registrando un incremento neto de efectivo de \$732,448.13. En consecuencia, el saldo de caja pasó de \$171,884.00 al inicio del periodo a \$904,332.13 al cierre, lo que representa un crecimiento superior a cinco veces el saldo inicial.

El flujo generado por las actividades operativas, aproximado mediante la utilidad neta más la depreciación, alcanzó únicamente \$189,205.20, cifra relativamente moderada frente al aumento total de efectivo. En contraste, los principales aportes provinieron de los movimientos de capital de trabajo, con una generación neta de \$1,273,579.57, y de la venta de propiedad, planta y equipo por \$1,866,875.63. Esta estructura evidencia que una parte importante de la liquidez obtenida durante el periodo tiene un carácter no recurrente. La liberación de recursos comprometidos en el capital de trabajo y, especialmente, la desinversión en activos fijos fortaleció considerablemente la caja, pero no representan fuentes de efectivo que puedan mantenerse indefinidamente sin afectar la operación o la capacidad productiva de la compañía.

En cuanto a las actividades de inversión, el flujo positivo provino íntegramente de la venta de activos fijos existentes. Esto significa que, durante el periodo, la empresa no destinó recursos a nuevas inversiones en propiedad, planta y equipo; por tanto, el incremento de liquidez no estuvo acompañado por una expansión o renovación de la capacidad operativa. Por su parte, las actividades de financiamiento reflejan una estrategia clara de desapalancamiento. La compañía realizó pagos de deuda por \$2,568,916.35, mientras que obtuvo nuevos préstamos por apenas \$129,382.71, generando una salida neta de efectivo de \$2,439,533.64. Esta reducción del endeudamiento constituye una señal favorable, ya que disminuye la exposición de la empresa a obligaciones futuras y puede fortalecer su estructura patrimonial.

INFORME DE GESTIÓN

31-07-2026

FUENTES:

- Estados Financieros 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 III Emisión de Obligaciones 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