

**Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00002133**

**CARLOS JULIO AROSEMENA DURÁN  
INTENDENTE NACIONAL DE MERCADO DE VALORES**

**CONSIDERANDO:**

**Que** la Constitución de la República del Ecuador, en su artículo 213, dispone: “Las superintendencias son organismos técnicos de vigilancia, auditoría, intervención y control de las actividades económicas, sociales y ambientales, y de los servicios que prestan las entidades públicas y privadas, con el propósito de que estas actividades y servicios se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general. Las superintendencias actuarán de oficio o por requerimiento ciudadano. Las facultades específicas de las superintendencias y las áreas que requieran del control, auditoría y vigilancia de cada una de ellas se determinarán de acuerdo con la ley.”

**Que** de acuerdo con la disposición general décima octava del Código Orgánico Monetario y Financiero, publicado en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 332 del 12 de septiembre del 2014, la Ley de Mercado de Valores con sus reformas constituyen el libro 2 de dicho cuerpo normativo.

**Que** los numerales 7 y 9 del artículo 10 de la Ley de Mercado de Valores (Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero) determinan como atribución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizar, previo el cumplimiento de los requisitos establecidos, la realización de una oferta pública de valores; y, organizar y mantener el Catastro Público del Mercado de Valores.

**Que** el artículo 18 de la Ley de Mercado de Valores (Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero) dispone la obligatoriedad de la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de los valores que sean objeto de oferta pública y sus emisores, como requisito previo para participar en los mercados bursátil y extrabursátil; y que su artículo 20 determina que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros procederá a la inscripción correspondiente en cuanto las entidades sujetas a su supervisión y control le hayan proporcionado información completa, veraz y suficiente sobre su situación jurídica, económica y financiera y hayan satisfecho, cuando correspondiere, los demás requisitos que establezcan la ley y las normas de aplicación general que se expidan.

**Que** el proceso para la emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial se encuentra normado en el artículo 174 del Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero, en concordancia con la Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II, Título II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

**Que** la compañía **NATLUK S.A.** se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como EMISOR PRIVADO DEL SECTOR NO FINANCIERO bajo el número

**Matriz:** Guayaquil, Centro Financiero Público, 9 de Octubre 200 y Pichincha. (04) 3728500 Ext. 2458/2457

**Quito:** Calle Roca 660 y Amazonas, (02) 2997800 Ext. 1236/1245

**Cuenca:** Manuel J. Calle 123-3 y Av. Estadio. (02) 2997800 Ext. 3317/3304/3314

**Ambato:** Av. de las Américas 2024 entre Cuba y Nicaragua. (03) 2521523 Ext: 3100

**Loja:** Av. Emiliano Ortega A. entre Colón e Imbabura. (07) 2564110 Ext. 3600

**Portoviejo:** Av. Paulo Emilio Macías Sabando y Eduar do Izaguirre. (04) 3728500 Ext. 3400

**Machala:** Av. 25 de Junio 523 entre Buenavista y Colón, (07) 2960300 Ext: 3200



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

2017.G.01.002148.

**Que** la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía **NATLUK S.A.**, celebrada el 01 de diciembre de 2025, resolvió aprobar el **SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL**, por un monto de hasta **USD 2'000.000,00**, amparada por garantía general. En dicha junta se establecieron los resguardos exigidos en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, y se determinó que el destino de los recursos provenientes de la emisión será aplicado en un cien por ciento (100%) a capital de trabajo y compra de materia prima para la producción. Asimismo, el emisor se compromete, a mantener una relación de pasivos con instituciones financieras sobre los activos totales no mayor a 0.50, en todo momento mientras esté vigente la emisión.

**Que** de conformidad con lo prescrito en el artículo 12 del Libro 2, del Código Orgánico Monetario Financiero, el comité de calificación de riesgo de la compañía GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., en sesión No. 428-2025 de fecha 19 de diciembre de 2025, otorgó la calificación de **"AAA-"** al **SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** de la compañía **NATLUK S.A.**, la misma que previamente a la negociación de los valores deberá publicarse en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de conformidad con el artículo 187 ibídem.

**Que** mediante escritura pública otorgada el 03 de febrero de 2025 en la Notaría Cuarta de cantón Samborondón, la señora María Verónica Dahik Ayoub, Gerente General de la compañía **NATLUK S.A.**, declaró bajo juramento cuáles son los activos libres de gravamen de esa compañía con fecha de corte al 30 de noviembre de 2025, que ascienden a **USD 16,066,430.08** y su compromiso de mantener y reponer en todo momento activos libres de gravamen, limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda comercial ordinaria que permita cubrir la relación establecida por la normativa vigente, los activos libres de gravamen que el emisor compromete inicialmente por el monto de la emisión, corresponde a "Cuentas por cobrar clientes", "Inventarios" y "Propiedad, planta y equipo" conforme al Estado de Situación Financiera al 30 de noviembre de 2025.

**Que** el **SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** se efectúa en los términos constantes en el contrato de emisión de fecha 15 de diciembre de 2025, celebrado entre la compañía **NATLUK S.A.**, en calidad de emisor; y, el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., en calidad de Representante de Obligacionistas de dicha emisión.

**Que** mediante comunicación recibida en esta Institución el 26 de diciembre de 2025, la señora María Verónica Dahik Ayoub, en su calidad de Gerente General de la compañía **NATLUK S.A.**, dentro del trámite Nro. **164732-0041-25**, remitió la documentación pertinente y solicitó a esta institución lo siguiente: **1)** La aprobación del **SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL**, amparada con garantía general, por un monto de hasta USD

**Matriz:** Guayaquil, Centro Financiero Público, 9 de Octubre 200 y Pichincha. (04) 3728500 Ext. 2458/2457

**Quito:** Calle Roca 660 y Amazonas, (02) 2997800 Ext. 1236/1245

**Cuenca:** Manuel J. Calle 123-3 y Av. Estadio. (02) 2997800 Ext. 3317/3304/3314

**Ambato:** Av. de las Américas 2024 entre Cuba y Nicaragua. (03) 2521523 Ext: 3100

**Loja:** Av. Emiliano Ortega A. entre Colón e Imbabura. (07) 2564110 Ext. 3600

**Portoviejo:** Av. Paulo Emilio Macías Sabando y Eduar do Izaguirre. (04) 3728500 Ext. 3400

**Machala:** Av. 25 de Junio 523 entre Buenavista y Colón, (07) 2960300 Ext: 3200



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

2.000.000,00; **2)** La aprobación del contenido de la Circular de Oferta Pública correspondiente a dicha emisión; **3)** La autorización de la referida Oferta Pública; y, **4)** La inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de los valores a emitirse, representados mediante anotaciones en cuenta. Asimismo, dentro del mismo trámite, la señora Cindy Pita, en su calidad de Gerente General de la compañía REAL CASA DE VALORES GUAYAQUIL S.A. (CASA REAL), compareció debidamente autorizada por la compañía emisora, efectuando un alcance a la comunicación antes referida con fecha 30 de diciembre de 2025.

**Que** mediante Oficio No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00012905-O, de fecha 20 de enero de 2026, se notificaron las observaciones contenidas dentro del trámite, las cuales fueron atendidas mediante comunicaciones de fecha 5 y 6 de febrero de 2026.

**Que** la Dirección Nacional de Autorización y Registro mediante Informe No. SCVS.INMV.DNAR.2026. 056 de fecha 24 de febrero de 2026, concluyó: “De la revisión de la documentación remitida por la señora Cindy Pita, en su calidad de Gerente General de la compañía REAL CASA DE VALORES GUAYAQUIL S.A. (CASA REAL), quien comparece debidamente autorizada por la compañía NATLUK S.A., en atención al Oficio de Observaciones No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00012905-O, identificado con guía No. 164732-0041-25, ingresado el 05 de febrero de 2026; y, cuyo análisis se ha circunscrito a las disposiciones previstas en el Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y en el Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, se concluye que resulta procedente: **1)** La aprobación del **SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL** de esa entidad, por la suma de hasta **USD 2´000.000,00** amparada por garantía general; **2)** La aprobación del contenido de la Circular de Oferta Pública respectivo; **3)** La autorización de la Oferta Pública de esa emisión; y, **4)** La inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de los Valores de esa emisión representados en anotaciones en cuenta a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A”

En ejercicio de las atribuciones conferidas en el Libro 2 del Código Orgánico Monetario y Financiero; y, la Resolución No. SCVS-INAF-DNATH-2025-0598 de fecha 31 de diciembre de 2025,

## RESUELVE:

**ARTÍCULO PRIMERO.- APROBAR** el **SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL**, así como el contenido de la Circular de Oferta Pública por un monto de hasta **USD 2´000.000,00** de la compañía **NATLUK S.A.**, amparada por garantía general, conforme a lo resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la mencionada compañía, de fecha **01 de diciembre del 2025**, así como de los documentos mencionados en los considerandos de esta resolución.

**ARTÍCULO SEGUNDO.- AUTORIZAR** la Oferta Pública del **SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL**, de la compañía **NATLUK S.A.**, por un monto de hasta **USD 2´000.000,00**; amparada por garantía general, conforme a lo resuelto por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la

**Matriz:** Guayaquil, Centro Financiero Público, 9 de Octubre 200 y Pichincha. (04) 3728500 Ext. 2458/2457

**Quito:** Calle Roca 660 y Amazonas, (02) 2997800 Ext. 1236/1245

**Cuenca:** Manuel J. Calle 123-3 y Av. Estadio. (02) 2997800 Ext. 3317/3304/3314

**Ambato:** Av. de las Américas 2024 entre Cuba y Nicaragua. (03) 2521523 Ext: 3100

**Loja:** Av. Emiliano Ortega A. entre Colón e Imbabura. (07) 2564110 Ext. 3600

**Portoviejo:** Av. Paulo Emilio Macías Sabando y Eduardo Izaguirre. (04) 3728500 Ext. 3400

**Machala:** Av. 25 de Junio 523 entre Buenavista y Colón, (07) 2960300 Ext: 3200



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

mencionada compañía, de fecha **01 de diciembre del 2025**, así como de los documentos mencionados en los considerandos de esta resolución.

**ARTÍCULO TERCERO.- INSCRIBIR** en el Catastro Público del Mercado de Valores, los valores (obligaciones) anteriormente referidos, que por ser una emisión desmaterializada, estarán representados en anotaciones en cuenta en el DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A.

**ARTÍCULO CUARTO.- NOTIFICAR** con la presente resolución al representante legal de la compañía **NATLUK S.A.**, y a las bolsas de valores del país, para los fines consiguientes.

**ARTÍCULO QUINTO.- DISPONER** que se publique el texto de la presente resolución así como la calificación de riesgo en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**ARTÍCULO SEXTO.- DISPONER** que el representante legal de la compañía **NATLUK S.A.**, publique la presente resolución en la página web de su representada al siguiente día hábil de la publicación referida en el artículo precedente.

**ARTÍCULO SÉPTIMO.-** La Oferta Pública que se autoriza a través de la presente resolución tiene un plazo de vigencia de hasta 720 días, contados a partir de la fecha de expedición, esto es hasta el 14 febrero de 2028.

**COMUNÍQUESE Y PUBLÍQUESE.-** Dada y firmada en la ciudad de Santiago de Guayaquil, en la Oficina Matriz de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el 24 de febrero de 2026.

**CARLOS JULIO AROSEMENA DURÁN**  
**INTENDENTE NACIONAL DE MERCADO DE VALORES**

LCC/MLJC/IAA  
Trámite No. 164732-0041-25  
RUC. 0992248033001  
Exp. 108261

**Matriz:** Guayaquil, Centro Financiero Público, 9 de Octubre 200 y Pichincha. (04) 3728500 Ext. 2458/2457

**Quito:** Calle Roca 660 y Amazonas, (02) 2997800 Ext. 1236/1245

**Cuenca:** Manuel J. Calle 123-3 y Av. Estadio. (02) 2997800 Ext. 3317/3304/3314

**Ambato:** Av. de las Américas 2024 entre Cuba y Nicaragua. (03) 2521523 Ext: 3100

**Loja:** Av. Emiliano Ortega A. entre Colón e Imbabura. (07) 2564110 Ext. 3600

**Portoviejo:** Av. Paulo Emilio Macías Sabando y Eduardo Izaguirre. (04) 3728500 Ext. 3400

**Machala:** Av. 25 de Junio 523 entre Buenavista y Colón, (07) 2960300 Ext: 3200