

INFORME DE GESTIÓN

30-09-2025

PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT II 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:	PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT
ACTIVIDAD:	Comercialización de materias primas, macroingredientes y microingredientes, para la industria de alimentación y producción animal
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2025-00005031
FECHA RESOLUCIÓN:	Marzo 21 del 2025
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 1,000,000.00
SERIE:	A; B
PLAZO:	1,800 días
TASA:	9.00%
GARANTÍA:	General y Especifica
DESTINO:	50% Sustitución de pasivos con instituciones financieras privadas locales; 50% Capital de trabajo, adquisición de activos, pago proveedores, pago sueldos y salarios, pago a empresas y personas no vinculadas
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- febrero/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- agosto/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 obligaciones.

• Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos

✓ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Ago-25	Cumple
2.13.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.23	SI
2.13.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
2.13.3 Resguardos	Activos Depurados	≥ 1.25	2.48	
Cláusula 2.11 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo / Activos	$\leq 80\%$	65%	SI

✓ **Destino de los Recursos**

El emisor al agosto 2025 ha colocado el total de \$1,000,000, según certificación y soportes nos reporta que el 50% ha sido utilizado en sustitución de pasivos y el 50% en capital de trabajo.

✓ **Garantía específica**

Consiste en una Fianza Solidaria otorgada por la compañía ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA, la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT producto de la emisión de obligaciones.

Se procedió con la revisión de la capacidad financiera de la compañía ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA como garante solidario de PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT, según su información financiera con corte agosto del 2025.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	\$8,623,100
Activos	\$26,091,923
	33%
	80%
	47%

Apalancamiento financiero

Pasivos	\$ 16,579,537
Patrimonio	\$ 9,512,386
	1.74
	3.00
	1.26

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-Ago-25
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$4,690,214
(-) Activos Gravados	-\$599,611
(-) Activos Diferidos	-\$53,066
Total Activos Libres de Gravamen	\$4,037,537
Total Emisiones en Circulación	\$1,628,700
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$678,700
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$950,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.48

✓ Cumplimiento en el pago de intereses y 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	31-Ago-25
Liquidez	1.41
Capital de trabajo	\$871,913
Apalancamiento	5.12
Solvencia	4.12
ROE	11.60%
ROA	2.27%
Rotación en días de cuentas por cobrar	61 días
Rotación en días de inventario	54 días
Rotación en días de cuentas por pagar	42 días

La compañía presenta un indicador de liquidez superior a la unidad y un capital de trabajo positivo. Su apalancamiento en comparación con diciembre del 2024 presenta valores similares.

Su indicador de rotación de cartera disminuyó si lo comparamos con diciembre del 2024 de 91 a 61 días, su rotación de inventario pasa de 80 a 54 días y su rotación de cuentas por pagar disminuyeron pasando de 114 a 42 días, respectivamente.

INFORME DE GESTIÓN

30-09-2025

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 1,628,700
Patrimonio	\$ 915,637
Saldo/Patrimonio	178%
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

Índices de Control	31-Ago-25
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	4,363,933
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-5,048,825
(=) Flujo Operativo	-684,892
<i>Actividades de Inversión</i>	1,670
(=) Flujo Operativo Neto	-683,222
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	698,105
(=) Flujo Neto	14,882
Caja Inicial dic-2024	36,136
Caja Final	51,018

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra déficit operacional en agosto del 2025. Recibió un retorno de inversiones por \$1,670.

Obtuvo financiamiento bancario y de mercado de valores por \$1,868,338 y solventó pagos de sus vencimientos financieros por \$1,170,233, se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$51,018 en comparación con el cierre del 2024.

FUENTES:

- Estados Financieros de **PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT** cortados al 31 de agosto del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.

INFORME DE GESTIÓN

30-09-2025



- Prospecto de II Emisión de Obligaciones al Portador **PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- El presente informe se elaboró con información digital debidamente suscrita, remitida por el emisor mediante correo electrónico.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta