

# INFORME DE GESTIÓN

31-10-2025



## PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT I 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:

<b>EMISIÓN:</b>	Obligaciones al Portador
<b>EMISOR:</b>	PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT
<b>ACTIVIDAD:</b>	Comercialización de materias primas, macroingredientes y microingredientes, para la industria de alimentación y producción animal
<b>RESOLUCIÓN:</b>	SCVS-INMV-DNAR-2023-00037879
<b>FECHA RESOLUCIÓN:</b>	Abril 26 del 2023
<b>REP. OBLIGACIONISTAS:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>ASESOR COLOCADOR:</b>	Casa de Valores ADVFIN S.A.
<b>AGENTE PAGADOR:</b>	DECEVALE S.A.
<b>CALIFICADORA DE RIESGO:</b>	GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.
<b>MONTO Y MONEDA:</b>	US\$ 1,000,000.00
<b>SERIE:</b>	A; B
<b>PLAZO:</b>	1,800 y 2,520 días
<b>TASA:</b>	9.00%
<b>GARANTÍA:</b>	General y Específica
<b>DESTINO:</b>	60% Sustitución de pasivos con instituciones financieras privadas locales; 40% Capital de trabajo, adquisición de activos, pago proveedores, pago sueldos y salarios, pago a empresas y personas no vinculadas
<b>CALIF. RIESGO ANTERIOR:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> febrero/2025
<b>CALIF. RIESGO ACTUAL:</b>	GR S.A. <b>AAA-</b> 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	30-Sep-25	Cumple
2.14.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	$\geq 1$	1.21	SI
2.14.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
2.14.3 Resguardos	Activos Depurados	$\geq 1.25$	2.83	
Cláusula 2.12 Límite de endeudamiento	Pasivos con costo / Activos	$\leq 80\%$	59%	SI

## √ 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 septiembre del 2025.

Política de Endeudamiento		Apalancamiento financiero	
Pasivo con Costo	9,064,588	Pasivos	16,635,199
Activos	26,606,484	Patrimonio	9,971,285
	34%		1.67
	<b>80%</b>		<b>3.00</b>
	46%		1.33

## √ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

<i>Fecha Corte:</i>	<b>30-sep.-25</b>
<i>Num. Cláusula según contrato</i>	<b>2.3</b>
<u>Concepto</u>	<u>\$Usd.</u>
<b>Total Activos</b>	<b>\$5,112,841</b>
(-) Activos Gravados	-\$597,503
(-) Activos Diferidos	-\$53,066
<b>Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$4,462,272</b>
<b>Total Emisiones en Circulación</b>	<b>\$1,578,700</b>
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$678,700
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$900,000
<b>Activo Depurado/Obligaciones Circulación</b>	<b>2.83</b>

# INFORME DE GESTIÓN

31-10-2025

## √ 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	30-Sep-25
Liquidez	1.35
Capital de trabajo	\$887,509
Apalancamiento	5.58
Solvencia	4.58
ROE	11.69%
ROA	2.10%
Rotación en días de cuentas por cobrar	81 días
Rotación en días de inventario	51 días
Rotación en días de cuentas por pagar	68 días

La compañía presenta un indicador de liquidez superior a la unidad y un capital de trabajo positivo. Su apalancamiento en comparación con septiembre del 2024 presenta un aumento pasando 3.79 a 5.58 veces.

Su indicador de rotación de cartera aumentó si lo comparamos con septiembre del 2024 de 73 a 81 días, su rotación de inventario pasó de 22 a 51 días y su rotación de cuentas por pagar aumentaron pasando de 52 a 68 días. Su ciclo de efectivo es de 65 días.

## √ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	1,578,700
Patrimonio	916,546
Saldo/Patrimonio	172%
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

# INFORME DE GESTIÓN

31-10-2025

Índices de Control	30-Sep-25
<b><i>Movimientos Operacionales</i></b>	
<b>Activos (- Fuentes; + Usos)</b>	<b>4,916,143</b>
<b>Pasivos (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>-5,500,086</b>
<b>(=) Flujo Operativo</b>	<b>-583,943</b>
<b><i>Actividades de Inversión</i></b>	<b>1,882</b>
<b>(=) Flujo Operativo Neto</b>	<b>-582,061</b>
<b>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</b>	<b>608,487</b>
<b>(=) Flujo Neto</b>	<b>26,427</b>
<b>Caja Inicial dic-2024</b>	<b>36,136</b>
<b>Caja Final</b>	<b>62,563</b>

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra déficit operacional en septiembre del 2025. Recibió un retorno de inversiones por \$1,882.

Obtuvo financiamiento bancario y de mercado de valores por \$2,950,768 y solventó pagos de sus vencimientos financieros por \$2,342,280, se observa un aumento en su flujo final que totaliza \$62,563 en comparación con el cierre del 2024.

## FUENTES:

- Estados Financieros de **PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT** cortados al 30 de septiembre del 2025.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2024.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de I 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**