

INFORME DE GESTIÓN

30-04-2026



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:

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-2023-00037879
FECHA RESOLUCIÓN:	Abril 26 del 2023
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 y 2,520 días
TASA:	9.00%
GARANTÍA:	General y Específica
DESTINO:	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
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	GR S.A. AAA- agosto/2025
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. AAA- febrero/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

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	31-Mar-26	Cumple
2.14.1 Resguardos	Activos Reales/Pasivos	≥ 1	1.17	SI
2.14.2 Resguardos	Política de dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		SI
2.14.3 Resguardos	Activos Depurados	≥ 1.25	2.90	
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 marzo 2026.

Política de Endeudamiento

Pasivo con Costo	12,623,362
Activos	31,370,513
	40%
	80%
	40%

Apalancamiento financiero

Pasivos	21,933,373
Patrimonio	9,437,140
	2.32
	3.00
	0.68

✓ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	31-mar.-26
Num. Cláusula según contrato	2.3
Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$4,713,669
(-) Activos Gravados	-\$584,275
(-) Activos Diferidos	-\$47,900
Total Activos Libres de Gravamen	\$4,081,494
Total Emisiones en Circulación	\$1,407,300
Saldo I Emisión de Obligaciones	\$607,300
Saldo II Emisión de Obligaciones	\$800,000
Activo Depurado/Obligaciones Circulación	2.90

✓ 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-Mar-26
Liquidez	1.12
Capital de trabajo	\$327,641
Apalancamiento	6.45
Solvencia	5.45
ROE	3.88%
ROA	0.60%
Rotación en días de cuentas por cobrar	69 días
Rotación en días de inventario	61 días
Rotación en días de cuentas por pagar	49 días

En comparación con el interanual marzo del 2025 la compañía mantiene un indicador de liquidez estable y superior a la unidad, un capital de trabajo positivo que disminuyó pasando de \$669,874 a \$327,642.

Bajo la misma comparativa se observa que la rotación de cuentas por cobrar presenta un aumento pasando de 59 a 69 días, al igual que sus inventarios que pasaron de 40 a 61 días, su rotación de cuentas por pagar no presenta variaciones significativas.

✓ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	1,407,300
Patrimonio	731,253
Saldo/Patrimonio	192%
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

30-04-2026



Índices de Control	31-Mar-26
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (- Fuentes; + Usos)	1,371,804
Pasivos (+ Fuentes; - Usos)	-1,330,457
(=) Flujo Operativo	41,347
<i>Actividades de Inversión</i>	-1,479
(=) Flujo Operativo Neto	39,868
Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)	-81,614
(=) Flujo Neto	-41,745
Caja Inicial dic-2025	133,136
Caja Final	91,391

El estado de flujo de efectivo proporcionado por el emisor muestra superávit operacional en marzo del 2026. Realizó inversiones por \$1,479.

Obtuvo ingresos financieros por \$677,000 y solventó pagos de sus vencimientos por \$758,614, se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$91,391 en comparación con el cierre del 2025.

FUENTES:

- Estados Financieros de **PROTEINAS NATURALES S.A. PROTENAT** cortados al 31 de marzo del 2026.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025.
- 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