

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

REVISIÓN DE EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

EMISOR: AGROPECUARIA SAN MARINO, C.A.

(ASM)

EMISIÓN 2023 – I DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR HASTA POR UN MONTO DE USD 600.000,00 NEGOCIABLES Y LIQUIDABLES EN BOLÍVARES DE ACUERDO CON EL TIPO DE CAMBIO PUBLICADO POR EL BCV A LA FECHA DE LA OPERACIÓN

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

Septiembre 2024

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

REVISIÓN DE DICTAMENES DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor: AGROPECUERIA SAN MARINO, C.A.

B. Identificación de las Emisiones:

Emisión de Papeles Comerciales al Portador 2023 - I por USD 600.000,00, negociables y liquidables en bolívares de acuerdo con el tipo de cambio oficial publicado por el BCV a la fecha de la operación.

C. Calificaciones Originales:

La calificación original de fecha 28/07/2023 de la Emisión 2023- I fue Categoría A, Subcategoría A2.

D. Información Analizada:

EEFF Auditados API correspondiente a los EF 2021 2022 y 2023, así como corte interino no auditado al 31/07/2024, Flujo de Caja Proyectado, Deuda Financiera, Estructura de Costos, PME.

E. Dictamen de Calificación Revisada:

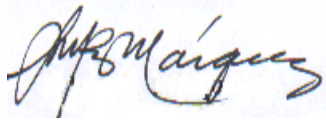
Con base en el análisis de la información arriba indicada, **la Junta Calificadora de A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., dictamina:**

F. Calificaciones Revisadas:

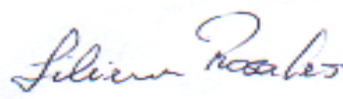
La calificación revisada de la Emisión 2023 – I es Categoría A, Subcategoría A2

G. La Reunión de Junta Calificadora de A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., que aprobó las Categorías de Riesgo Revisadas se celebró en fecha 13/09/2024.

Por A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.:



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rosales

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

	AGOSROPECUARIA SAN MARINO - INDICADORES FINANCIEROS			
	jul.-24	dic.-23	dic.-22	dic.-21
Liquidez				
Efectivo y equivalentes	13.892.741	22.128.833	9.908.208	28.365.363
Inversión Comercial Neta	177.263.776	222.259.098	100.159.200	66.069.422
Capital de Trabajo Neto (CTN)	209.618.879	255.169.706	271.492.940	70.105.101
Solvencia Total	18,4	14,2	13,3	20,4
Solvencia Corriente	2,3	2,8	3,2	1,4
Prueba Acida	1,2	1,5	1,6	1,1
Días de Cuentas por Cobrar	34	144	10	24
Días de Inventario	731	588	225	91
Días de Cuentas por Pagar	49	44	74	21
Ciclo Operativo	765	732	235	114
Ciclo de Efectivo	716	688	162	94
Ingreso/CTN	0	0	0	0
Deuda y Cobertura				
Deuda Financiera	38.921.041	29.680.764	29.539.416	0
Deuda a CP	19.460.520	14.840.382	14.769.708	0
Deuda a LP	19.460.520	14.840.382	14.769.708	0
EBITDA	23.651.181	-33.394.189	78.206.028	186.902.155
Gastos Financieros	-7.518.626	-2.876.141	-1.332.605	-717.736
Cobertura de Intereses (EBITDA/Gasto Financiero)	3,1	-11,6	58,7	260,4
Deuda Financiera/Ingreso	0,4	0,3	0,1	0,0
Deuda Financiera/Patrimonio	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,2	0,1	0,1	0,0
Efectivo/Deuda Financiera a CP	0,4	0,7	0,3	na
Apalancamiento				
Pasivo Circulante/Pasivo Total	0,70	0,46	0,39	0,87
Pasivo Total/Patrimonio	0,06	0,08	0,08	0,05
Pasivo CP/Patrimonio	0,04	0,04	0,03	0,04
Pasivo LP/Patrimonio	0,96	0,96	0,97	0,96
Patrimonio/Activo Fijo	1,04	1,02	1,02	1,01
Patrimonio/Activo Total	0,95	0,93	0,92	0,95
Eficiencia				
Ingreso	89.026.933	116.801.090	439.116.450	470.533.601
Crecimiento del Ingreso	-23,8%	-73,4%	-6,7%	nd
Rotación de Activos Fijos	0,02	0,03	0,11	0,13
Rotación de Activos Totales	0,02	0,03	0,10	0,12
Rentabilidad				
REME	4.512.174	84.846.747	154.447.794	-4.897.324
Margen Bruto	41,4%	0,1%	29,6%	56,9%
Margen Ebitda	26,6%	-28,6%	17,8%	39,7%
Margen Operativo	26,6%	-28,6%	17,8%	39,7%
Margen Neto	22,8%	-38,2%	31,3%	38,9%
ROA	0,5%	-1,0%	3,2%	4,8%
ROE	0,5%	-1,1%	3,5%	5,0%