

**A1a Calificadores**  
**Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.**

**REVISIÓN DE EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR**

**Emisor: PROCESADORA MARSOCA, C.A.**

**EMISIÓN 2024 – II**

**Monto Autorizado para circular:**

**Hasta por la cantidad de Cuatrocientos Mil Dólares de las Estados Unidos de América (USD 400.000,00), negociables y liquidables en bolívares de acuerdo con el tipo de cambio oficial publicado por el BCV a la fecha de la operación.**

**DICTAMEN DE CALIFICACIÓN**

**Julio 2025**

# **A1a Calificadores**

## **Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.**

### **REVISIÓN DE DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO**

**A. Emisor: PROCESADORA MARSOCA, C.A.**

**B. Identificación de la Emisión:**

Emisión de Papeles Comerciales al portador 2024 - II, por USD 400.000,00, negociables y liquidables en bolívares a la tasa de cambio oficial de referencia del BCV a la fecha de la operación.

**C. Calificación Original:**

La calificación original de fecha 03/09/2023 de la Emisión 2024 - II fue Categoría A, Subcategoría A2.

**D. Información Analizada:**

EEFF Auditados API correspondiente al corte del 30/06/2024, al cierre del ejercicio fiscal 2024, así como corte interino auditado al 31/06/2025, Desglose del Costo de Ventas, Flujo de Caja Proyectado, PME, Estructura de Costos, Deuda Bancaria, Líneas de Crédito, PME, Composición Accionaria, Análisis Foda.

**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. Calificación Revisada:**

**F.1. La calificación revisada de la Emisión 2024 - II es Categoría A, Subcategoría A2.**

**G. La Reunión de Junta Calificadora de A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., que aprobó la Categoría de Riesgo Revisada se celebró en fecha 25/07/2025.**

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



**Sylvia E. Marquez T.**



**Lilian Rosales**



**Romer Irigorri**

## A1a Calificadores

### Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

	INDICADORES FINANCIEROS MARSOCA		
	jun-25	dic-24	jun-24
<b>Liquidez</b>			
Efectivo y equivalentes	506.829.062	324.003.353	276.125.928
Inversión Comercial Neta	997.640.497	910.191.520	1.043.727.655
Capital de Trabajo Neto (CTN)	324.104.753	606.573.353	675.571.807
Solvencia Total	1,5	1,6	2,0
Razón Corriente	1,2	1,5	1,9
Prueba Acida	0,7	0,8	0,5
Días de Cuentas por Cobrar	38	62	43
Días de Inventario	1.237	673	1.525
Días de Cuentas por Pagar	17	26	43
Ciclo Operativo (días)	1.275	735	1.569
Ciclo de Efectivo (días)	1.259	709	1.526
Ingreso/CTN (veces)	0,9	1,1	0,6
<b>Deuda y Cobertura</b>			
Deuda Financiera	1.659.361.209	1.126.471.800	645.786.036
Deuda a CP	1.659.361.209	1.126.471.800	645.786.036
Deuda a LP	0	0	0
Deuda Financiera Neta	1.152.532.146	802.468.447	369.660.108
EBITDA	113.143.169	68.908.684	49.172.594
Gastos Financieros, netos	145.043.474	101.227.605	36.255.537
Cobertura de Intereses	0,8	0,7	1,4
Cobertura Deuda Neta	0,10	0,09	0,13
Deuda Financiera/Ingreso	5,8	1,7	1,7
Deuda Financiera/Patrimonio	2,0	1,5	0,9
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,9	0,9	0,9
Efectivo/Deuda Financiera a CP	0,3	0,3	0,4
<b>Apalancamiento</b>			
Pasivo Circulante/Pasivo Total	1,0	1,0	1,0
Pasivo Largo Plazo/Pasivo Total	0,0	0,0	0,0
Pasivo Total/Patrimonio	2,2	1,7	1,0
Pasivo CP/Patrimonio	2,2	1,7	1,0
Patrimonio/Activo Fijo	1,6	5,1	16,4
Patrimonio/Activo Total	0,3	0,4	0,5
Cuentas por Pagar Comerciales	12.943.526	31.966.342	28.995.379
Cuentas por Pagar Accionistas	0	0	0
CxP Productores Agropecuarios	0	0	513.090
<b>Eficiencia</b>			
Ingreso	284.924.243	665.452.725	381.938.887
Crecimiento del Ingreso	-57,2%	74,2%	nd
Rotación de Activos Fijos	0,57	4,46	8,68
Rotación de Activos Totales	0,11	0,33	0,26
<b>Rentabilidad</b>			
Margen Bruto	51,4%	33,5%	36,4%
Margen Ebitda	39,7%	10,4%	12,9%
Margen Operativo	39,7%	23,2%	23,5%
Margen Neto	22,7%	10,6%	7,9%
ROA	2,4%	3,5%	2,1%
ROE	7,8%	9,4%	4,2%
<b>Efectivo Generado por AO</b>	<b>460.890.846</b>	<b>83.877.148</b>	<b>-20.467.748</b>
<b>Efectivo Generado AI</b>	<b>353.102.765</b>	<b>118.694.198</b>	<b>9.203.281</b>
<b>Efectivo Generado AF</b>	<b>78.397.367</b>	<b>109.084.667</b>	<b>56.074.430</b>