

CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	enero 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	jul-2023	GlobalRatings
AAA (-)	ene-2024	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Primera Emisión de Obligaciones MARTE INDUSTRIAS C.A. En comité No.200-2024, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 29 de julio de 2024; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2021, 2022 y 2023, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha mayo 2024. (Aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución N° SCVS-IRQ-DRMV-2023- 00042432, del 12 de septiembre de 2023 por un monto de hasta USD 1.500.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- En el año 2023, el crecimiento promedio del PIB del sector fue de 0,81%, con +0,30% reportado en el cuarto trimestre de este año. El sector comercial es considerado de alta relevancia en el país, en términos de participación y contribución al crecimiento económico, así como de generación de empleo. En términos de oportunidades de cara a 2024, los acuerdos comerciales podrían tener un gran impacto para el comercio, abriendo las puertas a nuevos mercados de forma preferencial. La posición de la compañía en el sector en el cual se desenvuelve es importante estableciéndose como un referente del mercado y con clientes que le permiten tener un alcance a nivel nacional de sus productos.
- El Emisor tiene como actividades principales el asesoramiento técnico de arquitectura en el diseño de edificios y la elaboración de planos de construcción, así como la venta y comercialización al por menor de diversos productos y bienes de consumo, con especial énfasis en artículos de limpieza. La gobernanza de MARTE INDUSTRIAS C.A. recae en la Junta General de Accionistas, mientras que la administración está a cargo del Presidente y Gerente General, quienes ostentan las atribuciones establecidas tanto por los reglamentos internos como por los Estatutos de la empresa. La compañía no cuenta actualmente con un marco de Gobierno Corporativo; sin embargo, con el reciente cambio de administración, se contempla la implementación de esta estructura en el futuro, reconociéndola como un aspecto crucial para fortalecer las prácticas de transparencia y responsabilidad empresarial.
- En cuanto al perfil financiero, durante el periodo 2021-2023, MARTE INDUSTRIAS C.A. logró mantener niveles de ingresos en constante crecimiento, alineados con el desarrollo de sus diversas líneas de negocio y que se han mantenido hasta 2024. La gestión eficiente de los costos de ventas y gastos operativos permitió a la empresa preservar una utilidad operativa robusta, suficiente para cubrir los gastos financieros, los cuales se han mantenido estables a pesar de las variaciones en las fuentes de fondeo. Es importante destacar que, aun con una leve contracción de los ingresos al cierre de 2023, ocasionada por factores exógenos relacionados con la línea de negocio de servicios de construcción, la compañía ha priorizado de manera estratégica la mejora continua en su rentabilidad. Los resultados netos del ejercicio se mantuvieron positivos, respaldados por indicadores de rentabilidad que se mantienen en niveles óptimos, consolidando así la sólida posición financiera de MARTE INDUSTRIAS C.A.
- MARTE INDUSTRIAS C.A. ha enfrentado desafíos con resiliencia, manteniendo un enfoque estratégico en la gestión financiera y operativa. La empresa exhibe una posición financiera saludable, respaldada por la eficiencia en costos, relaciones comerciales sólidas y una adaptabilidad prudente a las dinámicas del mercado. La compañía mantiene un nivel de apalancamiento a la baja en el periodo de estudio, en línea con el fortalecimiento constante del patrimonio a través de resultados acumulados y del ejercicio, presenta una adecuada estructura de financiamiento que ha venido disminuyendo la participación de pasivos corrientes del total de pasivos.
- Históricamente, la empresa ha experimentado variaciones en la generación de efectivo a través de sus actividades operativas, reflejando la adaptabilidad de MARTE INDUSTRIAS C.A. a las cambiantes dinámicas del mercado. Al cierre de 2023, la empresa enfrentó flujos operativos negativos, principalmente debido al crecimiento de inventarios y una ampliación en la cartera. Esta situación impulsó la búsqueda de financiamiento externo, destinado no solo a cubrir necesidades inmediatas, sino también a respaldar inversiones continuas en CAPEX. La capacidad de la empresa para gestionar eficazmente estas inversiones y alinearlas con su visión a largo plazo proporciona una base sólida demostrando habilidad para tomar medidas estratégicas ante desafíos financieros.

- Las proyecciones para el periodo de vigencia de la Emisión, en un escenario conservador, revelan un aumento sostenido en los niveles de ventas a partir de 2024, acompañado de flujos de operación positivos que posibilitarán una reducción gradual de la deuda con costo. Estas previsiones ofrecen resultados alentadores en términos de indicadores financieros, evidenciando un capital de trabajo positivo y un apalancamiento coherente con las necesidades de la compañía, todo dentro de márgenes considerados apropiados. En consecuencia, según las proyecciones realizadas, MARTE INDUSTRIAS C.A. se encuentra en una posición óptima para cumplir con sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo, fortaleciendo así su posición financiera en el periodo de análisis.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, con los resguardos de Ley necesarios. La Emisión mantiene un límite de endeudamiento mediante el cual la compañía se compromete a mantener una relación de pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa. Adicionalmente, el presente instrumento mantiene una Garantía Específica consistente en una hipoteca abierta a favor del Representante de los Obligacionistas que mantiene una cobertura según el avalúo comercial de 148% sobre el monto aprobado.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

MARTE INDUSTRIAS C.A. ha mostrado un desempeño fluctuante en sus ingresos durante el período de análisis 2021-2023. Los ingresos crecieron un 31,13% de USD 4,16 millones en 2021 a USD 5,45 millones en 2022, pero luego disminuyeron marginalmente a USD 5,30 millones en 2023, lo que representa una contracción del 2,80%. A pesar de estas variaciones anuales, la tendencia general muestra un crecimiento sostenido en las ventas, especialmente impulsado por el aumento en la comercialización de artículos de limpieza, que constituye la principal fuente de ingresos.

El costo de ventas, que incluye los gastos asociados a los inventarios y la producción, aumentó su proporción respecto al total de ventas, del 69,57% en 2021 al 72,61% en 2023. Sin embargo, para mayo de 2024, esta proporción se redujo al 68,99%, gracias a una optimización en la gestión de recursos y una reducción en los costos de materias primas. Este ajuste positivo se reflejó en un margen bruto robusto del 27,39% al cierre de 2023, destacando una gestión eficiente de costos a lo largo del período analizado.

Los gastos operacionales, que consisten principalmente en gastos administrativos, mostraron un incremento de USD 928 mil en 2021 a USD 977 mil en 2023. Sin embargo, la proporción de estos gastos respecto a los ingresos disminuyó de 22,33% en 2021 a 18,44% en 2023, y se estabilizó en 20,44% en mayo de 2024. A pesar de las fluctuaciones en términos absolutos, la utilidad operativa ha mostrado una tendencia general positiva, con un aumento a USD 519,74 mil en 2023 y USD 285,13 mil en mayo de 2024.

El EBITDA ha mostrado una tendencia creciente hasta 2023, con un índice de cobertura de los gastos financieros que se mantuvo por encima de 4 veces entre 2021 y 2022, aunque disminuyó a 2,83 veces en 2023. A pesar de esta disminución, el índice sigue siendo satisfactorio, reflejando una capacidad adecuada para cubrir los gastos financieros. La deuda neta, que mide la deuda con costo menos el efectivo disponible, ha aumentado progresivamente hasta 2023, pero la relación deuda neta sobre EBITDA ha permanecido saludable.

El flujo libre de efectivo de MARTE INDUSTRIAS C.A. mostró cifras negativas en 2021 debido a altos desembolsos en inventarios, pero se volvió positivo en 2022. Sin embargo, en 2023, el flujo libre de efectivo volvió a ser negativo debido a un incremento en las cuentas por cobrar y compras de inventarios, lo que llevó a una necesidad de financiamiento externo. Esta situación subraya la importancia de una gestión eficiente del flujo de efectivo para mantener la estabilidad financiera.

Durante el período 2021-2023, MARTE INDUSTRIAS C.A. experimentó un crecimiento significativo en sus activos totales, que aumentaron de USD 2,62 millones en 2021 a USD 5,08 millones en 2023, marcando un incremento del 78,09%. Este crecimiento refleja una expansión en las operaciones y una mejora en la capacidad de la empresa para generar activos. Al cierre de mayo de 2024, los activos totales se situaron en USD 5,07 millones, con una ligera reducción en comparación con el cierre de 2023 debido a la depreciación acumulada.

Dentro de los activos, las cuentas por cobrar comerciales aumentaron de USD 495 mil en 2021 a USD 897 mil en 2023, y a USD 1,09 millones en mayo de 2024. Este crecimiento se debe a las estrategias de comercialización y políticas de cobranza implementadas. El periodo promedio de recuperación de cartera se extendió a 69 días en mayo de 2024, lo que refleja un ajuste en las condiciones de pago negociadas con clientes del sector detallista.

Los inventarios de la empresa también mostraron un crecimiento, aumentando de USD 1,19 millones en 2021 a USD 1,25 millones en 2023. La rotación de inventarios, medida en días, mejoró, pasando de 128 días en 2021 a 107 días en mayo de 2024. Esta mejora indica una mayor eficiencia en la conversión de inventarios en ventas y una alineación más efectiva con los costos de ventas.

En términos de estructura de financiamiento, MARTE INDUSTRIAS C.A. ha experimentado un cambio significativo con la emisión de obligaciones a largo plazo en 2023. Esta emisión aumentó la participación de la deuda financiera en el total de los pasivos, que subió del 9,75% en 2021 al 58,21% en 2022, y se situó en 51,97% en mayo de 2024. La proporción de pasivos corrientes se redujo significativamente del 62,07% en 2021 al 29,79% en 2023, y continuó disminuyendo a 34,85% en mayo de 2024, aliviando la presión sobre los flujos financieros.

Las cuentas por pagar con proveedores, que históricamente representaron alrededor del 21,52% del financiamiento total, muestran una moderada concentración en procesos de adquisición. La empresa ha diversificado sus fuentes de insumos para reducir la dependencia de un solo proveedor, fortaleciendo su posición frente a posibles fluctuaciones en la cadena de suministro. Esta estrategia de diversificación contribuye a una gestión más estable y menos vulnerable a cambios en el mercado.

El patrimonio de MARTE INDUSTRIAS C.A. ha mostrado un crecimiento constante, aumentando del 41,85% en 2021 al 54,78% al cierre de 2023. Este incremento refleja una mayor autonomía financiera y una disminución en el apalancamiento, con un índice de apalancamiento de 0,83. Sin embargo, a mayo de 2024, el patrimonio se redujo en un 10,90% respecto al cierre de 2023, a USD 2,48 millones, debido a una corrección contable realizada por los auditores.

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	2026	MAYO 2023	MAYO 2024
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	4.157	5.452	5.299	5.829	6.120	6.426	1.987	2.381
Utilidad operativa (miles USD)	352	529	520	709	743	778	199	285
Utilidad neta (miles USD)	85	209	145	343	392	433	145	215
EBITDA (miles USD)	422	585	591	773	813	855	222	321
Deuda neta (miles USD)	489	456	535	531	253	42	458	770
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(5)	86	(85)	403	380	383	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.114	1.465	1.732	1.821	1.853	1.946	1.633	1.872
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	869	(72)	(470)	(580)	(392)	(359)	24	(564)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,49	-	-	-	-	-	9,34	-
Capital de trabajo (miles USD)	1.092	1.434	2.477	2.244	2.276	2.317	1.608	2.574
ROE	7,76%	15,99%	5,19%	13,13%	13,05%	12,62%	24,04%	20,78%
Apalancamiento	1,39	1,19	0,83	0,92	0,72	0,54	1,28	1,04

Fuente: Estados financieros auditados 2021 – 2023 y estados financieros internos mayo 2023 y 2024.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

MARTE INDUSTRIAS C.A. ha demostrado una notable capacidad de gestión en un entorno económico desafiante, marcado por fluctuaciones en los precios de productos de consumo masivo. A pesar de estos retos, la empresa ha logrado mantener operaciones estables y precios competitivos. De acuerdo con las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., se anticipa que las ventas crecerán un 10% en 2024, con una estabilización en incrementos del 5% a partir de 2025. La caída en las ventas en 2023 se debió principalmente a una disminución en proyectos de asesoramiento técnico en arquitectura, una línea de negocio que se espera que recupere su impulso en 2024.

El costo de ventas está previsto para mantenerse cerca del 70% de las ventas durante el período 2024-2026, alineándose con el 68,99% registrado hasta mayo de 2024. Los gastos operativos variarán en función de la dinámica de las líneas de negocio y seguirán patrones históricos, mientras que los gastos financieros se ajustarán a las necesidades de financiamiento derivadas de la colocación y amortización de créditos. La rentabilidad bruta

ha mostrado una tendencia positiva, con un margen del 27% sobre las ventas en 2023, proyectado para mantenerse en torno al 30% durante el período de vigencia de la emisión. La utilidad operativa ha alcanzado el 10% en 2023 y se espera que se mantenga estable en el rango del 12% en los años siguientes.

La situación financiera muestra una estimación de aumento en la cartera, superando ligeramente los niveles de 2023 debido a negociaciones favorables con clientes. Los inventarios también aumentarán en línea con la demanda del mercado. La inversión en activos fijos se proyecta que continuará a un ritmo constante, condicionado por la disponibilidad de efectivo. La estructura del pasivo se mantendrá en niveles históricos, con un incremento en el apalancamiento con proveedores y una posible reducción gradual en la deuda neta. La proporción de activos financiados por pasivos se mantuvo en 45% en 2023 y se prevé que disminuya a partir de 2024.

Los índices financieros reflejan una sólida capacidad de la empresa para mantener un nivel de liquidez adecuado, con una proyección de un índice de liquidez superior a 3 unidades, impulsado por la reducción de pasivos a corto plazo y el aumento en efectivo, cartera e inventarios. Aunque la proporción de pasivos corrientes sobre el total de pasivos ha aumentado debido a la emisión en análisis, la compañía sigue manteniendo un nivel adecuado de efectivo, asegurando así una liquidez óptima para cumplir con sus obligaciones.

En términos de solvencia, los índices muestran una mejora constante en la relación EBITDA sobre gastos financieros a partir de 2024, lo que indica una adecuada capacidad para cubrir estos gastos con el EBITDA disponible. La deuda financiera, que representó el 58% del total de pasivos al cierre de 2023, se proyecta que disminuirá al 52% en 2024. Además, el índice de deuda a largo plazo muestra un incremento notable en la proyección debido a la colocación de la Primera Emisión de Obligaciones.

El rendimiento sobre el patrimonio ha sido sólido, con un promedio del 10% entre 2021 y 2023, y se proyecta que variará entre el 12,6% y el 13,1% en el período proyectado, reflejando políticas de gestión efectivas. La deuda neta, que se define como deuda con costo menos el efectivo disponible, experimentó un aumento durante el período histórico, pero se espera que alcance USD 531 mil en 2024 antes de disminuir gradualmente hacia 2026, gracias a la estrategia de mantener niveles controlados de deuda financiera y efectivo estable.

La capacidad de pago de la empresa es eficiente, con flujos operativos positivos que respaldan una sólida flexibilidad financiera. Aunque el servicio de la deuda mostró una tendencia negativa al cierre de 2023, se espera que este patrón continúe en el período proyectado debido a las condiciones de financiamiento pactadas. La cobertura de la deuda sigue siendo robusta, con niveles de efectivo que superan las obligaciones inmediatas, lo que refuerza la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros de manera holgada.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que sería beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo es volátil por su propia naturaleza y constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, al establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la

estabilidad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.

- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Un aumento de los precios de los insumos podría reducir los márgenes de ganancia para las empresas del sector.
- La mala gestión del inventario puede llevar a la falta de productos disponibles, pérdida de ventas, costos adicionales de almacenamiento y obsolescencia de productos, impactando la rentabilidad y la satisfacción del cliente.
- Procesos recesivos en la economía mundial podrían disminuir el gasto de los hogares, reduciendo el dinamismo de las ventas del sector comercial.
- Disrupciones en las cadenas de suministro a nivel internacional tendrían un efecto negativo en el sector comercial, incrementando precios de logística para la importación de productos o materia prima.
- La empresa mantiene una alta concentración en dos clientes pertenecientes a un mismo grupo empresarial con una participación de 48,43%, es importante mencionar que este cliente es una de las empresas líderes dentro del sector *retail* con la que se mantienen contratos suscritos, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas, adicionalmente de comercializar una amplia gama de productos.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respalda la emisión y su capacidad para ser liquidados. Los activos que respaldan la presente Emisión son documentos y cuentas por cobrar e inventarios, los cuales pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado, considerando que estas corresponden, en muchos casos, a transacciones comerciales con partes relacionadas. La empresa mitiga este riesgo mediante una adecuada diversificación de clientes y una gestión adecuada de sus proyectos, lo que le permite tener un mejor control sobre la calidad crediticia de su cartera. A la fecha de corte el total de la cartera se encuentra por vencer.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y se le da un seguimiento continuo y cercano.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que la compañía mantiene sobre los activos, que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de

eventos.

- Los inventarios corren el riesgo sufrir daños, por mal manejo, por obsolescencia o pérdidas, provocando que la empresa no tenga productos que vender o provocando retrasos en las entregas. La empresa mitiga el riesgo a través de un control permanente de inventarios, además este es poco significativo para el total de los activos.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene MARTE INDUSTRIAS C.A. no se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas, por lo que no existen riesgos asociados.

INSTRUMENTO

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A B	1.500.000	1.800 2.520	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo en circulación (mayo 2024)	Clase A: USD 176.131 Clase B: USD 1.114.320					
Garantía General	Conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias.					
Garantía Específica	Hipoteca abierta.					
Destino de los recursos	100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de inventario para el giro propio de la empresa, pago a proveedores, pago de sueldos y salarios, pago a empresas y personas no vinculadas.					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores Advfin S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos de ley	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	MARTE INDUSTRIAS C.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el OCHENTA POR CIENTO (80%) de los Activos de la empresa. Entiéndase como Pasivos afectos al pago de intereses, a los pasivos de la empresa, de corto y largo plazo, los cuales están afectados por una tasa de interés. La periodicidad para el cálculo de este indicador será anual, al cierre de cada ejercicio económico.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Primera Emisión de Obligaciones de MARTE INDUSTRIAS C.A. realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible. Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo